全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[日]林辉太郎 著
毛兰频 译

波段交易法

用理论化的说法来解释，
“波段交易”就是品种固定的持续交易。



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货
理想藏书55188

波段交易法

［日］林辉太郎 著
毛兰频 译



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和=
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

波段交易法/（日）林辉太郎著；毛兰频译.—北京：地震出版社，2014.3
ISBN 978-7-5028-4380-9

Ⅰ.①波… Ⅱ.①林…②毛… Ⅲ.①股票交易—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第301703号

著作权合同登记　图字：01-2012-1633
うねり取り入門
——株のプロへの最短コース
林輝太郎
Original Japanese Language Edition Published by 同友館
Text Copyright©1998 by 林辉太郎
All Rights Reserved

地震版　XM2599

波段交易法
［日］林辉太郎　著
毛兰频　译
责任编辑：薛广盈
责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路9号　邮编：100081
发行部：68423031　68467993　传真：88421706
门市部：68467991　传真：68467991
总编室：68462709　68423029　传真：68455221
证券图书事业部：68426052　68470332
E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2014年3月第一版　2014年3月第一次印刷
开本：787×1092　1/16
字数：179千字
印张：11.25
书号：ISBN 978-7-5028-4380-9/F（5070）
定价：32.00元
版权所有　翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

市场上以炒股为生的职业炒手大致可分为两种人：赚了钱的赢家和赔了钱的输家。胜者为王，成功者交易的最大特点是什么呢？成功者采用的是简单方法还是复杂方法？也许有人会有疑问：交易方法的简单与复杂有这么重要吗？事实就是非常重要，甚至是致命的。

波段交易法容易盈利，属于简单的方法之一。

一般散户的操作方法太复杂了，相反职业炒手的做法都很简单。市场中留下来的职业炒手一致认为，简单的方法出错误的几率会小很多。

波段交易法就是一种简单的炒股方法。

接下来让我结合实际例子来讲解何为波段交易法，这些实际例子都是取自发生在我身边的真人真事：一个从未接触过股票的姑娘，学习了波段交易法，有生以来初次炒股就连连赚钱；一个老太太在股市泡沫崩溃、自己的股票市值大幅度缩水的情况下，运用波段交易法又重新站起来而成为股市名人；还有一个是在退休后专门炒股的人也是运用波段交易法终于赢到了1亿日元的故事，等等。

前些日子发生了这样一个故事。有三个投资者，他们都有一个共同的爱好：打高尔夫球。他们是一起开始学习炒股的，但其中有一个人较快地对股票有所领悟，另外两个人见此，就开始嘲讽他，说他：“你一个人悄悄地超过我们俩，好狡猾啊。”

最先开窍的那个人其实是只做“日石”这一只股票，且在“日石”股票上连战连胜。看到他这样的成绩，另外两个人心想：“你把我们当傻瓜呢！”

那两个人一起到我家里来告状，他们俩来的时候还带着一家证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的人，那家证券公司的人说：“在我们公司也有好几个人是这样做的，他们只盯住一只股票做。这是一种特殊的交易方法吗？我觉得不是什么特殊的方法，您说呢？”

其实，我并不认为这个方法有什么特殊，如果硬要说具有什么特殊的话，那就是在股市里成功投资者的特殊交易方法吧。

用理论化的说法来解释，**“波段交易”就是品种固定的持续交易。**

本书中正是要详细讲解这种交易方法，这个方法我认为不管在日本也好，还是在外国也好，自古以来就是职业炒手最喜欢采用的方法。当然，它是固定一个品种进行交易的，在以前，既没有“固定品种持续交易”的说法，也没有“波段交易法”这种提法，因为它只是普普通通的一种方法而已。

例如，如果外汇交易员做的品种是美元/日元的话，那么他5年或10年都是在从事美元交易；同样的，卖了10年鱼或卖了20年菜的人，也可以称他们的买卖是品种固定的持续性交易。

但是在股市和期货市场中，一般的投资者几乎没有人去模仿这种做法。

在同友馆出版由我所写的《股票技术提高班》一书当中，我对所谓的“波段”的天数统计了2560次，平均天数是59.6天。以前市场上就有一种讲法，叫作一个波段是3个月或者60个交易日，59.6天这个数值与这种说法很是接近。

在《股票技术提高班》这本书中，我还讲了一个例子，就是一位女投资者锁定4只照相机类的股票，来回进行波段交易的故事。她这也是属于以前炒股人所说的波段交易法。

在板垣浩氏所著的《专家教你股票投资》一书中，也提到了“波段”。书中的说法是，波段的天数大致是30天、60天、90天……就是一波同方向的价格运动大致以30天的倍数展开。另外在立花义正的《你也能够成为股票高手》一书中，也提到3个月为一个波段。

虽然这些人都提到了波段，但都没有使用“波段交易”这个术语，这个术语什么时候出来的无法考证，好像是那些市场新手创造出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的。我想大致的原因是，因为这种做法早就存在，又比较单纯，且容易操作，所以容易被市场新手采用。因此，这个术语由他们创造出来也是很自然的事情。

在此，我衷心地祝愿读者朋友们交易技术不断提高。

最后需要说明一点，我写作这本书的目的，是为正在从事股票投资和将要进行股票投资的人所写，书中的例子，都是引自我的股票投资俱乐部（全称为FAI股票投资俱乐部）内部刊物中，读者朋友的提问与他们的交易实例，内容比较枯燥啰嗦。因此，我的讲解免不了重复与啰嗦。也许有不少投资者不理解这一点，但我真心地希望买到本书的读者朋友，即使你认为我太啰嗦了，还是请你耐心地读下去吧，因为我的目的只有一个，就是为了你的交易技术的真正提高。

林辉太郎
1998年8月6日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一部 让我们看看成功的交易者 …… 1

一、师傅领进门，修行在个人 …… 2
二、5 月黄金周效应 …… 4
三、专家是如何选择股票的 …… 7
四、大妈高手 …… 11
五、只要做一做马上就能掌握 …… 12
六、赚到 1 亿日元的人 …… 14
七、让炒股经验变得更丰富 …… 17
八、看到买入信号就以为是唯一绝对的机会 …… 19
九、太太沙龙对操作股票的讨论 …… 22
十、有生以来第一次股票交易 …… 24
十一、完全能够独立操作股票 …… 26
十二、一个思路怪异的来访者 …… 29
十三、他这样的人水平绝对不会提高 …… 32

第二部 做哪只股票，怎么做 …… 37

一、观察日线级别的周期 …… 38
二、关于炒股的工具 …… 41
三、三浪上涨已经过时了吗？ …… 44
四、股票操作考虑的面不必太细 …… 50
五、如何才能渐渐地熟悉股票操作 …… 52
六、学习的质量比数量更重要 …… 54
七、炒股不必从一波行情的底部一直赚到顶部 …… 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、选股就从自己熟悉的股票当中选 …… 58
九、第 60 个交易日和 3 个月后的同一天 …… 61
十、周期清晰和周期混乱的时候 …… 62
十一、死抠理论眼高手低的人是提高不了的 …… 64
十二、从简单的事情做起 …… 66
十三、一封没理解波动交易投资者的来信 …… 68
十四、与平均值相伴的误差 …… 70
十五、他明明可以反驳我 …… 72
十六、威廉·江恩也许不是实践家 …… 73
十七、还是基础重要 …… 76
十八、索罗斯的交易实践和不明原因的波动 …… 78
十九、黄道吉日、佛灭日等等都是迷信 …… 79
二十、进入未曾体验领域的恐惧感 …… 81
二十一、信息的公理 …… 86

第三部 统计与现实 …… 99

一、根据电脑计算出来的价格波动周期 …… 100
二、60 天的波动 …… 102
三、如何认识选股的作用 …… 104
四、股价变动周期和年末、年初效应 …… 106
五、资金账户中要留出宽裕资金 …… 116
六、也给心留出空间 …… 118
七、大部分人一开始就想干难做的事情 …… 120
八、不要一年到头炒股票 …… 122
九、还没有出师就开始自以为是，不听教诲 …… 123
十、低价位的股票效率比较高 …… 126

第四部 几位打算炒股为生伙伴们的聚会 …… 129

一、一个热烈、友好、快乐的讨论聚会 …… 130
二、分批建仓有利 …… 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、不要太悲观 …… 133
四、不要买入波段交易目标股票以外的股票 …… 137
五、同时追两只兔子，一只也追不上 …… 140
六、股票投资有必要控制情绪 …… 142
七、A 先生的疑惑 …… 148
八、只要独立思考就不会上当受骗 …… 151
九、该放弃的时候必须懂得放弃 …… 153
十、空仓休息是盈利之源 …… 156
十一、平仓——退出游戏 …… 158
十二、几个炒股成功人士的实例 …… 160
十三、对者不累，累者不对 …… 164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部 让我们看看成功的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、师傅领进门，修行在个人

1998 年 2 月 21 日，那是一个星期六的早晨，下着雪。9 点，家里的电话响了："过一会儿我们去府上拜访。"

原来，那天因为下大雪高尔夫球场关门，那 3 个人无法打高尔夫球了。闲得无聊，他们一边喝咖啡一边商量如何打发上午的时间。其中一个人建议，"去林先生家吧"，于是他们就来了。

早在 3 年前，这 3 个人有一次打完高尔夫后曾经来过我家，向我请教了许多股票操作的问题。

过了半年，其中一个人对股票先开始有点儿领悟，有一天他打电话告诉我说："我稍微有点儿明白了。"然后就带着他自己绘制的"日石"股票的走势图，来到我这里，向我提了一些具体操作的问题。

后来，在这 3 个新投资者的股票操作中，只有这一个人开始盈利，另外两个人仍总是亏钱。那两个人看到他总是赚钱就说："你这个人悄悄超过我们，你好狡猾呀。"

"不是悄悄超过你们，而是因为我经过认真学习和努力了。"有点儿领悟的那个人说。

那俩人不相信，刨根儿问底儿之后，他们知道了原来股票开始盈利的那个人曾经独自一人去林辉太郎先生家拜访过。于是，他们两人也决定登门拜访……

一到我家，那两个人开门见山就问："先生究竟是什么时候开始教这个家伙的？我们俩在赔钱，他却在赚钱。以前他也总是亏钱的，现在简直就像换了一个人。你肯定教了这家伙什么秘诀的，他还拿我们当傻瓜，以为我们不知道啊。"

一上来，他们就提出了这样幼稚可笑的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“那请您也教教我们俩吧。”

我回答：“那我来问你们一个问题，高尔夫的点数是怎么决定的？”

他们回答：“打击数吧？”

“什么是打击数？”我问。

他们回答：“是击球数。”

我说：“且不说你击球的技术是高是低，我觉得还有一个精神上的东西在起作用。”

其中一个问：“那是不是在说如何运球呀？”

我说：“我本人高尔夫的技术也不是很精通，所以，对高尔夫我也没有资格说得很详细。简单打个比方，打高尔夫如何运球？是打一个远球，还是打一个近球，所有这些都只是策略吧？

“比如说，打高尔夫的时候，前面遇到了一个水塘，你是把这个球一下子打远处，直接飞过水塘好，还是轻轻地把球打到水塘前边停下来好？所有这些都只是打球的一种策略而已。至于把球是直接打过水塘还是停在水塘前边，还牵涉到是用几号球杆打以及打多少距离。如果把炒股用打高尔夫来作比喻的话，很多投资者在还根本不会起码的基本动作时就先开始考虑策略了，这样人太多了，根本就是本末倒置。

“其实，交易分为技术和策略两个方面。

“技术属于能力本能的反应，而策略是要靠头脑。技术是熟练程度，身体的反应，策略是靠头脑，头脑的智慧。

“若要把交易技术和策略在实际操作中得以实现，需要用到几种工具，那就是号称职业炒手的三种宝物。”

我说完，其中一个说：“我有意见。您还没有教我们交易策略。想要在市场上盈利，两样本事都要教。您只教一样，我们不可能在市场上赚钱。”

我回答：“不是这么回事，我已经把切实可行的基础操作的做法教给你们了，应该可以有效果了。用高尔夫来打比方的话，高尔夫有 15 根球杆，你不需要每根球杆都用得很卓越，你只要把第 5 根球杆运用得很精湛，踏踏实实打好它，一样能打出很好的成绩。炒股也是这样的道理。接下来随着资金的增加，交易数量也跟着增加了，那么光用最基本的方法就开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有点儿不够了，这时就开始需要策略方面的知识，也就是资金、头寸管理等内容。”

那两个对股票没有明白的其中一个问：“您说的这些话，让我们稍微明白了一点儿，我们现在要学的，就是基础的操作技术吗?”

我回答：“是的，就用高尔夫来打比方的话，连打球都还不会，就开始考虑策略的问题，那也是没有用的，你首先要切实地掌握打球的技术。我前面也说过了，就是你炒股虽然看上去单单只有买进和卖出这两个简单的动作，但是，由于要跟上价格波动的波浪，你还要学会建仓后的加码买入，等涨到合适的价位你还要平仓，持仓要变为零，当中有这么多的操作。所以，也不能简单地说很单纯、很容易，对于你们俩来说也是这样。第一你们先要打好基础，不能看不起这些基础性的技术。”

那俩人说：“明白了。那么，我们一开始应该怎么做呢?”

我回答：“我建议你们先画两年半以来的收盘价的连线走势图，每个月月份变化的时候，画一条细细的竖线，这样你就明白经历了多少个月，这样画的结果，就可以看得明白：经过多少个月，上涨行情和下跌行情会发生交替变换。

“你会发现，不管新闻和消息怎么变化，这些上涨和下跌的波动都是很规则的。我举一个例子：股价开始上涨，当上涨了 3 个月的时候，你要注意这个价格。如果看上去还会继续上涨的话，就再继续注意后面的 3 个月，当你发现涨势迟滞的时候，那么即使心里有点儿担心，也要卖空 1000 股试试，如果感觉不错，再加码抛空 1000 股。这种做法不是一次性抛空，而是分批抛空。这就是做股票的基础。”

“明白了，我们回去试试看。”

二、5 月黄金周效应

在那次大家会面两周以后的星期六，他们又来我家，这次来的是 4 个人。领头的指着新来的人说：“我来介绍一下，他在证券公司工作。他也炒股，但 10 多年来却一直在赔钱。他听说我们认识您以后就一直拜托我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下次来的时候一定要带上他。”

我拿过他的名片一看，是一家老牌的小证券公司。这种公司很珍惜信誉，以服务态度取胜。这个人看上去也是一个比较认真的人。

简单介绍完毕后大家落座，还是上次输钱的那两个人当中的一个开始发问。

他说：“上次我们回去后，晚上就找了 10 只股票，开始绘制这 10 只股票 2 年半以来的日线收盘价连接线走势图，今天我们拿来了其中 2 只股票的走势图，一只叫柯尼卡，一只是日石，请您看看，这么画对不对？对于柯尼卡，我们利用信用交易进行卖空，但卖空以后其价格还在继续上涨？”

我说：“你看到柯尼卡的涨跌波形了吗？既然看到了，为什么还卖空这么早呢？应该再稍微等一等，你看，这才上涨了一个月嘛。”

“日石”股票和“柯尼卡”股票在 5 月黄金周以后都开始下跌了。

这时，证券公司的人说：“我有一个问题，就是所有的股票都呈现差不多的波动状态，那样谁都会赚钱了，这个有点儿奇怪。”

我说：“你知不知道，股票存在原因不明的有规律的波动，这种规律性的波动与基本面因素无关。在日本有年初与年末的效应，非常引人注目，或者还有 5 月黄金周效应，这一点是非常显著的。以日本的日经平均指数为例，

“在股市泡沫的顶部是 1998 年的 12 月；

“然后 1990 年反弹的高点是 6 月；

“1991 年反弹的高点是 5 月；

“1992 年整个一年的高点是在 1 月；

“然后反弹的高点又在 5 月；

“1993 年反弹的高点是在 6 月；

“1994 年反弹的高点是在 6 月；

“1995 年反弹的高点是在 5 月；

“1996 年反弹的高点是在 6 月；

“1997 年反弹的高点是在 6 月。”

证券公司的人问：“这是真的吗？”

我说：“当然是真的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券公司的人问："现在'柯尼卡'与'日石'股票的价格波动不一样，这个怎么解释？"

我说："今天拿到这里来的虽然只是这 2 只股票，但公司里还有如'旭化成'、'平和不动产'、'东炼'和'新日铁'等股票的走势图，不管是哪只股票，都在 1996 年 5 月黄金周前后价格到达顶峰，同年 12 月或 1997 年 1 月价格跌到谷底。在 1997 年的 5 月黄金周股价又上升到达顶峰，股价的谷底是 1997 年 12 月或是 1998 来 1 月。由此看来，股价每隔 6 个月循环一个涨跌周期。

"如果我们再仔细地进行观察，股价每隔 3 个月形成一个峰谷段落。'日石'在下跌过程中横盘震荡了 3 个月，'柯尼卡'虽然没有出现中位的横盘震荡，但其在底部横盘震荡了 3 个月。"

另一个投资者问："那么，今年的 5 月黄金周股价也会上升到峰顶吗？"

我说："这种可能性比较大，但也许会在更早一些时间涨到峰顶。"

这时，证券公司的人说："日本一般 3 月份公司开始结算，结算的时候，公司的股价如果太低，整体评价就会不好，这个时候就会有机构或是公司投入资金去抬高本公司的股价。"

我说："你没听到我刚才的解释吗？就是股价自身不明原因的波动规律。5 月黄金周的效应就是不管消息面如何，股价都会在 5 月份到达顶峰。你在证券公司工作，你应该知道客户的水平是多么的低。客户为什么会水平低，就是因为他们太在乎消息面了，你本应该明白这一点，但你却跟这些水平低的客户想法完全一样。

"我知道你们公司还是比较认真经营的，不是那种随意坑骗客户的公司。你们应该告诉客户不要太在意消息面。你今天来的目的就是想提高你的交易技术吧？我这样说，不是说你不可以提出问题，而是因为我刚说完的事情你都没有理解。"

证券公司的人说："我明白了，如果我想了解股价的波动，就应该继续绘制类似'日石'与'柯尼卡'这样的股票走势图吧？"

这时，另一个问道："用于学习的走势图和用于交易的走势图，两者绘制的方法有什么不同？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个跟着说："嗯，是不一样。我们曾经问过这个家伙（3 个人中唯一赚到钱的那个人），听他讲解以后也还是搞不明白。"

我说："需要做的方法有两个：一是选出自己喜欢的股票，然后绘制 2 年半以来的走势图，吃透这只股票的反转时间周期和波动的规律，盯住这只股票进行交易。二是确定不了自己喜欢的股票，那该怎么做呢？还有一个方法：先选 10～20 只股票，然后画出它们 2 年半以来的日线图，走势图绘图纸采用 2 张竖 1m 横 70mm 的方格纸，中间拼贴起来。观察这些走势图，挑选波动特点符合自己爱好的股票，排除自己不喜欢的股票。"

三、专家是如何选择股票的

我说："绘制几只股票 2 年半以来的波段走势，是一个比较麻烦的作业，但画着画着，会发现其中的有趣之处。不知不觉地 20 只股票很快就画完了。当然，首先要记录下每天的股价，然后才能画出收盘价连接线走势图。通过观察图才会发现，哦，原来这只股票的走势是这样的，不画图还真不知道，于是开始对画图这件事产生兴趣。

"通过我们画的走势图，可以观察股票的涨跌周期，顶底的价格波动特点。有的股票在顶部或底部发生震荡，有的股票在行情中部发生震荡，于是，我们可以根据这些波动特点找出我们喜欢的股票。真是奇妙，自己也感到惊讶。"

有个客户问："这就是说，我们不是喜欢这些品种本身，而是喜欢它们的价格波动形态吧？"

我回答："不错。经常能令我们盈利的股票一般会给我们留下很好的印象。尽管我们对它们的波动细节不一定记得很清楚，但对该股票会留下'喜欢'的印象。相反，多次让我们亏钱的股票，我们就会有厌恶的记忆。所以，上来就会感觉讨厌。通过画股票的走势图，会发现，原来令我盈利的股票是因为其波动特点与我们的性格相符合。相反，第一印象就令我们感觉讨厌的股票，是因为该股票的波动特点不符合我们的交易习惯。即使第一印象让我感觉讨厌的股票，但通过走势图可以看出，原来如果我们改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变做法的话，还是可以盈利的，并会有新的发现。”

另一个客户问：“绘制走势图的过程本身也是一个很好的学习吧？”

我说：“正是如此。”

又有一个客户问：“我们排除不喜欢的股票，留下喜欢的股票，比如说选5只喜欢的股票，当机会到来时，我们就买入该股票。这样是不是效率比较高，心情也会比较好？”

我回答说：“这样做的话，不好的一面大于好的一面。

“先说好的一面。由于画了5只股票的走势图，所以可以比较它们之间的波动差异，而且每只股票的开仓机会不是同时出现的。当下一只股票的买入机会到来之时，它是作为一只新股票进入我们的视线，使我们的交易欲望变得很高。

“但是，由于要同时关注5只股票，不容易产生连续性的感觉。对未来的判断变成一种猜行情的性质。

“对我们来说，最重要的是要掌握跟随波浪的技术，同时看5只股票，就不像只看一只那样能够集中精力关注它的涨跌，令我们学会跟波踏浪技术的时间推迟，这是致命伤。

“而只盯一只股票的话，我们能够集中精力关注它的涨跌，能够在一个狭窄的范围内反复进行同样类型的交易，对提高我们的波动感受、灵敏度和随波踏浪的技术大有好处。

“有很多投资者认为，多盯几只股票，进行轮换交易，方能高效地捕捉行情机会。但操作的人只有一个，看多了会眼花缭乱，反而令他技术提高的速度变慢。多看几只股票的想法是外行的想法，把炒股当作一种游戏，一种消遣来做。其实，实际做起来，这样做效率会很低。”

证券公司的人说：“原来如此！我们还以为只关注5只股票，范围已经很小了。但实际上依然与那些频繁换股票的人没什么两样，看来必须紧盯一只股票。”

另外一个客户说：“原来如此，这位老兄以前一直盈利，就是因为他对那只股票已经熟悉了吧？”

我说：“非常正确。股票交易看似是一件很简单的事情，但是技术得不到提高有下面几个原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“（1）越是简单的东西越不容易熟练。

“（2）越是简单的东西越需要打好基础，但一般人对打基础没兴趣，不想在打基础上面花力气。

“（3）虽说交易不是买就是卖，很简单，但整个过程需要建仓，然后是头寸的持有，以及头寸的加或减，最后就是头寸的平仓了结。就整个过程来考虑，需要进行一连串的操作，在每个阶段都会出现成功或失误。所以，我们一定要用最容易、最简单的方法进行交易。所以说，看起来简单，但也不是很容易提高的。”

另一个客户说：“林先生，您刚才说，越是简单的东西越不容易熟练，那么我们悄悄学会股票技术的这位老兄，您已经教了他 2 年了，并指导他买了 5～6 次股票，但是他从一开始就是赚钱的。既然他还没有熟练，怎么就能够从一开始就可以赚钱呢？”

我回答：“详细经过我也记不清楚了，只记得他当时买的时候，正是股票上涨过程当中。因此，我建议他不要急于卖掉，等一个月左右以后再卖。刚才你们说我没有教你们策略，但是，我对那位老兄说不要着急卖掉，等一个月以后再卖掉股票，也算是一种策略。因此，他刚做股票不久就能够赚钱，原因只有两个，一是限定了股票品种；二是抱牢了股票不慌忙，等待平仓机会，让利润最大化。”

这时，证券公司的人说：“像这种限定某一只股票的交易方法，并不是什么特殊的交易方法吧，在我们公司就有好几个人是这样做的，这是不是自古以来传承下来的一种普通方法呢？”

我回答说：“职业炒手和靠股票发财的人都是采用这种方法的。我是在 50 年以前进入股票这一行的，那时‘平和不动产’股票的名称还叫‘新东’，还有二战以前期货代表性的股票叫‘钟纺’，还有传统的庄股叫‘邮船’，还有当时很多投资者用来赌第二天价格高低的‘东阳纺’，还有一只股票叫‘三菱重工’，它是日本国家实力的象征，等等。

“在那个时候，庄股和现在的庄股概念完全不一样，很多股票都是日本的代表性品种。你还记得在 7 年前的 1991 年 9 月底，‘平和不动产’、‘大成建设’、‘小松制作所’、‘松下电器’、‘本田技研’、‘三井物产’、‘东京海上’、‘本游船’这 8 只股票在报纸股票栏的最上方，因为这 8 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种的业绩比较稳定，成交量也比较高，没有突然的变化涨跌，价格幅度的波动也不是很大，也就相当于现在的大盘股。一般来说，那些总是想捕捉黑马的散户，是不会碰这些股票的。像以上这些股票，价格的波动一般是不会太受基本面所左右，主要是随技术面发生变化，所以它们的价格变化周期比较稳定，就比较容易盈利。

“大约在50年前的1951年，我买了‘平和不动产’和‘三菱重工’，平仓的方法是当时的安先生教我的。与安先生交往的过程，我在另一本《从外行变成市场高手的期市、股市职业炒手列传》中有详细的记述。在买了这2只股票之前，我还买了‘日本游船’。安先生他对‘新日铁’股票在2年之间内一直在抛空，并在抛空这2只股票后又再抛空‘国策帕卢浦’的股票，所有这些股票都是很普通的股票。

“顺便也说一说，当时就有这样一种说法，炒股要是想成功并且赚钱的话，就得做到以下几条：第一就是不要去碰成交量稀少的庄股；第二是二级市场的规模比较小的，也就是新兴市场的股票不要去碰；第三，新股不要去碰；第四就是不要去碰题材股、人气股；第五是不能用信用交易的方式购买股票。对前辈的这些忠告，我50年来一直是遵守下来，我想在贵公司做交易的职业炒手们也是这样做的吧？”

证券公司的那个人说：“是这样的。原来职业炒手做的都是一些看上去平凡无奇，简直像新手一样做的都是普普通通的股票呀？”

我说：“虽然平淡无奇，但这些普普通通的股票却在稳定盈利呢！你看，我时而卖空，时而做多，两边都可以做。

“不知道你注意到没有，有的时候会突然平仓。在旁人看来也许会感到很奇怪，为什么不乘胜追击，而在这个地方戛然而止呢？这就是说，休息，而且一休息就是几个月。明明还在上涨，为什么就休息了呢？”

一个客户问：“休息也是为了调整一下情绪吧？”

我说：“是的。休息以后，一切变得很顺利。‘忍耐、坚持’和‘收兵，休息’，状态转换巧妙吧？关于休息，我在后面的篇幅中还要详细讲解。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、大妈高手

一般人会带有点儿讽刺和看不起的口吻称中年女投资者为“大妈投资者”，我绝对没有看不起她们，这并不是因为受伦理道德的约束，而是因为我有好几次都遇上了女性的股票投资高手。

在我另一本著作《期市与股市格言集》里我写到了一个70岁的老妇人，她在20年间只做“东京电力”这一只股票，一次也没有亏损。我跟她见面是在1981的夏天，不知道她现在怎么样了？

我还突然想起另一个女性投资者。1993年9月，她拿着头寸记录本和交易单子来我的事务所访问，这个平平凡凡的大妈投资者在1990年暴跌的时候亏损了500万日元，之后她才专心于波段交易，把亏损又赚了回来。她一只股票最多只买2000股（译者注：日本最小的购买单位是1000股，相当于我们国内最小的购买单位是100股票。那她这里2000股票相当于购买了国内的200股股票）。

每年却都能稳稳地赚取将近200万日元。这个既不知道炒股理论，也完全没有统计知识的女性投资者长期坚持每天记录“大成”股票和“三井东亚”股票的价格，又把这些价格连接起来画成走势图，长期以来，她把仓位一直控制在最小的1000股。

这位女投资者说：“先生的书我读了好几本，而且还好几次打电话请教，每次先生都会亲切地教我各种交易知识，先生叫我观察股价的3个月的变动周期，开始我不知道如何进行观察，因为上涨和下跌的形态是不一样的，但是我现在会看图分析了，每只股票都各自会有3个月的涨幅，我就不着急买了，慢慢地买，我现在可以做到这个程度，要非常感激林先生对我的指导。”

我见到这个女投资者后，也为她的成长感到高兴。

首先，我从女投资者的谈话开始介绍。

我问她：“你为什么要选‘三井东压’和‘大成’股票呢？你是喜欢它们吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女投资者说："对股票本身并没有什么特别的喜好与厌恶，您知道01号股票吧？01号股票是日本各个行业代表性公司的名称，它的代码号就是01，如'极阳'股票是1301；'大成'股票是1801；'日本籽粉'股票是2001。这种股票不是成交量稀少的股票，它的成交量一般都比较多。

"我就把这些01号股票写下来，然后，从中选中了这2只股票。"

这时，我又问："你是在1990年夏天选中这2只股票的吧？那个时候'大成'股票是1500日元左右；'三井东压'是600日元左右，这两个价格相差得很远，你有没有注意到？"

女投资者说："我没有在意，反倒觉得差不多，只是在绘制走势图的时候，单位怎么处理还是不知道，所以打电话向您请教。您说1000日元以下的股票以网格纸上的1mm作为1日元，'三井东压'1000日元以下就可以这样处理，但'大成'股票该怎么处理呢？我又给您打电话问，'大成'是1000日元以上，那么1mm就代表10日元，我一开始就把这2只股票画在不同的方格子上，但是您告诉我用一张走势图的方格子，把2只股票同时画在一张纸上，可以对它们的价格波动进行比较，那样我就想不明白，这样怎么能做比较，后来您就教我，方格子的最下端规定为300日元，这样向上300mm左右的地方，那就是1000日元，方格子最上面就是4000日元，因此，这样一张纸上就可以画2个品种。但是，实际这样画完一看'三井东压'与'大成'股票正好在1m长的方格子纸里面，一个是在上边，一个是在下面，中间距离空的很大，这样的话，我又把中间切掉300mm，然后重新粘贴好，这样，虽然价格变得不正常，但我对它们的同时变化就看得很清楚了。现在'大成'股票是900日元左右，'三井东压'是300日元左右。2只股票都在1000日元以下。因此，1mm就代表1日元。因为剪掉了300mm，所以，'大成'股票与'三井东压'价格相差600日元左右，在方格纸上看着很舒服。"

五、只要做一做马上就能掌握

我问："你做了多少年股票？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女投资者说："从1985年开始炒股。至于波段交易的方法是在股市大暴跌的1990年10月开始的，当时，我以380日元买入了'三井东压'。"

我说："请稍等，我再问一下，你刚才提到了波段交易，你在使用波段交易，就是想在波段期间赚取利润，是吧？但是股票的波动不管是大也好还是小也好，都是属于波段，你为什么单单要把你的交易称为波段交易呢？"

女投资者说："这有什么奇怪吗？"

我说："不，正好相反，你这种叫法非常贴切，但是你在使用波段交易法之前，你是如何做交易的呢？"

女投资者回答："证券公司的职员怎么说，我就怎么做，稍微也赚了一点儿钱。"

我问："那你赚了多少钱呢？"

女投资者说："在股市到达狂热的顶部以前，我大概赚了100万日元左右，详细的没有计算过。但是从1990年，股价从顶部下跌开始，我亏的很厉害。"

我问："你这个方法刚开始的时候做得怎么样？"

女投资者回答说："我向先生请教后，先生告诉我正好有一本很好的股票书出版了，是板桓先生写的。先生的书和立花先生的书都是针对老手的，对我这样的新手来说就有点儿太难了。我是有生以来头一次做股票，所以有点儿胆小，像这种写给老手读的书，我暂时还看不懂，但板桓先生的书，就非常简单易懂了。"

我问："板桓先生书的什么地方通俗易懂呢？"

女投资者说："比如238页讲的就是打基础的方法，这一段非常通俗易懂，而且简单实用，我就是按照书上写的方法进行实际操作的。"

我说："没有任何怀疑和担心吗？"

女投资者说："没有。因为那本书写得那么通俗，所以，我就完全按他说的做，做了以后，我也明白了，原来是这样随波逐浪的。因为有些开悟后，我就开始卖空股票了，卖空股票的这段交易也赚了钱，我非常高兴地给先生打了电话，先生叫我到时候拿着走势图过来。"

我问："你仓位增加到2000股的时候感觉如何？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女投资者说："记得不是很清楚了。板桓先生书中写道：'书中写得简单，实际做起来也许很难。'但我按照书中写的来做，倒一点儿也没觉得难。直到现在我一直在按这种方法交易。

"在我记忆当中，3个月的周期只是个大概，为了确认判断3个月的周期是否到来，一开始的时候，我也有点儿迷惑。后来您告诉我说，不一定恰好3个月，而是大致的3个月时间。我才恍然大悟：哦，原来是大致的。才不至于把它想得太复杂了，只是到了周期时间，我操作就可以了。

"板垣先生书中也写了，只要一只股票有了些盈利就可以，不要欲望太高，头寸弄得太大，所以，我也一直控制仓位。往后，我还会一直这样做下去。"

我说："听了你的话后，我觉得你是非常顺利地学会了跟随波浪的做法，但这当中没有失败过吗?"

女投资者说："有呀，还很多，头一次很顺利，第二次的卖空也做得很好，但第三次的买入介入太早了，就进行了止损，这种止损有过好几次。我做卖空一次也没有失败过，原因可能是因为整体行情进入了下跌的轨道。在遇到失败的时候，我开始有些烦恼，是不是品种选错了？后来慢慢地想通了，选哪个品种结果都差不多，只是要早一些习惯这种方法，然后就是紧盯一只股票，习惯于跟随它的波动，我下决心要按照这种方法做下去。"

六、赚到1亿日元的人

1994年末发生了一件令人高兴的事情，我的一个学员挣到了1亿日元。这个故事曾经刊载在股票投资俱乐部的内部刊物上，在此再转载一下。

1. 年末、年初的头寸记录本

做股票的人在年底要把头寸的记录本整理一下，把今年的头寸誊写到明年用的新本子上。

细心的人这项工作用不了多少时间就可以完成了。因为他平时在证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司把交易报告和计算书寄过来的时候，会收藏保存或记录下来，所以，这个工作只要很少的工夫就可以解决好。但是懒惰的人，由于堆积了大量的交易数据资料等，要做这个整理工作就会比较费劲儿。总之，这些记录的东西要总结一下，今年的收获和明年的交易计划，这是每个做股票的人都需要考虑的。而且，在年底会有股友的聚会和访问，还有到别的地方做报告等一些交流活动，正好是个很宝贵的学习机会。

1994 年市场行情很不好做，呈现震荡和下跌，而且不好的负面消息一直出现，很难赚到钱。现在回想起来，很开心的话题似乎没有，但是即使如此，也有人到事务所来报告说："我终于赚到了 1 亿日元。"

他这个消息令事务所里的气氛骤然明快起来。还有人来报告说："有人去找股评家打架去了。"那一年真是个热闹的年末呀！

对股评家的看法也有两种观点。一种观点认为："股评家就好像是垒球与足球的教练，他们的技术一定也是很高的。"另一种观点认为："股评家只是理论家，不必要求他们交易技术如何高。"

一般投资者对许多问题都是模糊不清的。

这一年也是我收获很大的一年。首先，我从我的读者朋友炒股盈利金额达到 1 亿日元的事情开始说起。

当时他打来电话说："先生，托您的福，盼望已久的在股市盈利 1 亿日元目标达到了，请您收下庆祝的糕点。"

他来到我的事务所的时候，满面笑容地说："接下来我就要按先生讲的，为了让心情镇定下来，我要控制住自己在这个期间不做股票，让身心得到休息，在下面的一段时间内我要中止交易，好好休息。"

他的消息让事务所欢腾了。

这个人在 1990 年暴跌之后，也到我的事务所来商量过。他的 30 多只股票在买入时市值有 5000 万日元，经过这一轮暴跌，市值变成了 2000 万日元。我建议他把被套住的股票全部卖掉。

他说："没想到股票止损会这么困难。为了这事我两个晚上没有睡着觉，但是当我把亏损的股票卖掉后，3 天左右就像感冒忽然好了一样，整个人就清爽多了，干劲儿又忽然被鼓舞了起来。"

这个人非常喜欢读《职业炒手教你如何做股票》一书。读了这本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，他决定以后专门就做建设股。他选出25只建设类的股票，画出这25只股票2年左右的走势图，从中选出2～3只股票，在选择的时候，觉得非常困难，始终无法决定到底要选择哪只。

我说："选股的视点不是从哪只股票看似能赚钱的角度出发，而是要选哪只股票价格波动特点你自己比较喜欢，比较柔和且有规律，感觉自己能够长期做下去。"

这个客人说："这个我明白，是用消除法吧。把不喜欢的股票逐个排除，但有时候，有些被排除掉的股票也有一些好的地方，我又把它加进留下的股票队伍里。我发现选股是一件很痛苦的事情，有生以来我还是头一次有这样的经历。"

我说："这不算是令人讨厌的痛苦吧？像我们从事这个行业的人，也是在不断筛选股票，当选择好一只股票交易一段时间后，你就会对这只股票产生感情。但对自己的头寸产生感情并不是一件好的事情，因为一旦对它产生感情就不容易果断平仓了。"

总之，不管怎么说，这个人进行了努力，而这种努力结出了果实，我虽然不会为之热泪盈眶，但面对这种努力而成功的人，还是会受到感动。

1994年4月在京樽发生火灾的时候，有个很久没有见面的朋友到位于人形町我的事务所来看我，他叫立川，这个人在小豆期货市场上是一个成功者。

在他临走的时候我问他："攒下多少钱？"

他说："刨去生活费，大概有几亿日元。"

在美国，一般大众对中大奖赢大钱的人的态度是鼓掌祝贺的；而在日本，周围的人大多会对成功的人有一种妒忌的心理。就是不会夸赞，反而会说风凉话。所以，这个人再三叮嘱我，千万不要把他在期货市场上盈利的事情写到书里面。

他现在几个亿日元的账户余额，是20多年交易生涯陆续积攒下来的，如此算来，每年年利率也就在20%以下。前面提到的买了糕点来报喜的盈利了1亿日元的人，专门只做2只股票的波段交易。开始的时候，资金只有2300万日元，他一个品种最多的时候也就买3～5万股左右（资金增加了，交易数量也增加，但是，再怎么增加也没有超过他初始买入资金的3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍。因此，这个最终达到1亿日元投资者的年利润率也是很低的，平均算下来不超过35%左右，虽然每年多少有点儿差异）。

一般的人可能会想，他盈利了1亿日元，那一年可能有2～3倍的利润吧？但实际不是这样的，他这种小利润的累计，才形成了大的利润。且也绝不是像某人一样冒险满仓交易，这个人没有这样做过，他所做的就是既单纯又无趣的波段交易，把小利润积累起来，这种持续积累，靠的是坚定的信念和绝对的执行力，最终才达到了这样的效果。

七、让炒股经验变得更丰富

在本节当中将要讲两个方面的内容：

（1）加仓的方法。

（2）卖空股票的股数。

在讲这两个内容之前，先介绍一封投资者的来信，信的内容如下：

上次我到林先生的事务所访问的时候，林先生拿出自己画的股票走势图给我看，是“东炼”和“新日铁”股票。在同一张纸上画了2只股票走势图，我一看，原来这样画可以把2只股票的走势进行比较。

回到家里，我也把东炼股票和新日铁股票3年以来的走势图，画在同一张纸上。

刚开始进行实际交易的感受就是：原来跟随波动的交易是这样的感觉，这是有生以来第一次获得的宝贵经验，虽然我还是在初学阶段，每只股票每次只买入1000股，但我想等以后自己技术成熟了，一只股票的交易量加大到3～5万股。我想在1000股的练习结束以后，打算尽快进入2000股的分批开仓买卖的练习，为此我想多进行一些交易，这样就可以多积累一些经验。然而，由于股票的波动十分缓慢，所以我的交易次数也无法增加，为此我感到很困惑。林先生，希望您在百忙之中抽出时间指导我一下。

第一个问题：

在1994年1月我以630日元价格买了东炼股票，原本按计划在早上开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘按市价买进，但到了那天我还是改变不了以前的交易习惯，没能在开盘时间买入，而是在盘中买入。这个习惯我该如何改掉？

第二个问题：

在3个月以后，也就是在4月份股价到了700日元的时候，我把东炼股票卖掉平仓。但是卖掉以后，价格还在继续上涨，在这种情况下我是应该观望还是应该重新再买进？

第三个问题：

在我还没有决定下来是否买进去的时候，价格又涨到了786日元的高价，这时已经是7月份了。我现在回过头来在想，那个786日元的时候，就应该是顶部高点了。而我抛空的时候已经是9月开始下跌了，在746日元。等刚一卖空的时候价格又开始上涨了，到了10月份涨到了783日元，因为以前没有卖空的经验，也没有这样操作过，所以我非常害怕，晚上夜不能寐。但是，由于价格的再次下跌，所以到了11月底的730日元，我便开始回补，平仓获利。直到这个时候，我才算是松了一口气。过了些时候，也就是现在，我开始后悔了，因为股价这时跌到了570日元，我又觉得平仓早了。这样，我又产生了新的疑问。

一是在9月份下跌以前能不能预测到价格会下跌？

二是既然下跌这样的多，在9月反弹的时候能不能逆市加码卖空？9月份以后的上涨，当时能不能看出只是一个反弹？

三是抛空的股票获利平仓后，能不能重新再卖空？

以上的问题虽然很奇怪，但我还是觉得该有勇气问您，因为我被这些问题弄得很烦恼。另外我想增强交易的经验，所以需要增加交易的次数，但如果像前面所说的，一年只是交易2次左右，那么要变成经验丰富的投资者，恐怕已经变成老年人了。所以，我再提最后一个问题：“东炼”这只股票的波动周期是1～2周，很长时间以来，它都是按照这个规律重复一次上涨与下跌的。这是小的波动，整体来说6个月会形成一个大的波动。1～2周的波动，在走势图上看，相当的规则。这就是属于我们所说的节奏，比6个月的级别小的波浪，我是不是可以做？我是这样想的，以上这些问题，我想听听您的高见。如果以书信的方式与您交流请教，您在回信的时候就会占用您大量的时间，给您添太多的麻烦了，所以，我就计算着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间，等您收到我的书信后再给您打电话，到时你在电话中替我解答这些难题，拜托了。

八、看到买入信号就以为是唯一绝对的机会

上面说的那些都是一些不值得讨论的问题。但写信者本人相当认真地想知道这些问题的答案，其实有很多问题本应是他自己来解决的，但作为一名被请教者，我必须做出解答。

首先，这位先生的资金量是1000万日元，1万股的股票对他来说已经是最大限度了，如果卖空，最大限度也就是1万股股票。如果按照30%保证金制度的话，可以交易3万股以上，但仓位太满，这是比较危险的。

他在信中写道，他将来的交易规模打算做到3～5万股，但是，现在他只有1000万的资金，难道说在练习结束后，他打算增加交易资金？在股市这个社会里，就像刚学会骑自行车就想去开汽车的人一样，那一定会出事故的。我估计，他刚一增加资金，就有可能遭遇一次大失败。

他现在资金是1000万日元，如果资金日积月累变成2倍的话，为了调整一下心情，有必要先休息一段时间。要做到这一点就不能太心急，要安心于低调的稳健操作。

从他的这封信里，我发现了他的急躁情绪，他想早一点儿进入分批建仓的阶段，早一点儿积累丰富的经验。如果那样的话，应该下开盘直接买入的决心，然而，他还是犹豫了，开盘下不了行动的决心，而一直拖到盘中才买入。连开盘买入这一点的信心都没有，还想早一点儿提高技术，这就属于是在空谈了，我担心他还能不能踏踏实实地进行持续性的交易。所以，我认为，他应该一开盘下定决心，早上开盘就买入。

其次，他说从一次性买入进步到分两次买入，我觉得他应该从一开始就尝试着分两次买入，但平仓可以一次性进行。比如，第一笔以630日元买入了一只股票1000股，那么第2天或是一周后再买入1000股，那这就是很漂亮的二等分买入。另外，平仓的原则是一次性平仓比较好，但是如果分开平仓也没有关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像我前面列举的中年女投资者的那个例子当中，她从一次性买入阶段变成分批买入，并没有太多的犹豫，在尝试性的操作中发现其实也很简单。

在这个投资者来信中还提到了交易的经验和次数的问题。在我的《股票成功实践论》中就写道，交易的质量比数量更加重要。所以，没有必要为交易次数不够多而烦恼。他本人虽然似乎已经知道了价格波动的理论，但是，他是否真正的理解，我对此还是持怀疑态度的。因为这是靠感觉的东西，并不是懂了就可以了，也不是交易知识多就是经验丰富。所以，我觉得他应该尝试一下开盘就买入的方法比较好。

看到股票的走势图每天都在涨涨跌跌，不要联想到自己的资金也在涨涨跌跌，那样会导致心动过速，有的人甚至会说："最好忘记自己是在做股票。"

再比如，感冒的时候，画个体温的走势图，然后，这个走势图会反映出人的体温从最高峰一直到下降的过程。你在看股票走势图的时候，就把它当作你在看自己体温的走势图一样，不要掺杂任何的感情，这样才能客观地感受价格的波动。

在看走势图之前，如果先听了小道消息，会影响到我们对走势图的正确判断。反过来，如果先看走势图，再听到某些消息，那么影响就不会那么大了。

他问的第二个问题：平仓以后，如果价格继续上涨，是应该重新买入还是继续观望？像这样的问题，其实是应该由他自己决定的。问这样的问题本身就不对，对这样的问题，我的回答是怎么做都可以，既可以买入，也可以观望。但是，如果要重新买入的话，就等于是再一次的持仓，如果分 2 次每次 1000 股平仓的话，就不用问这样的问题了。

关于第三个问题，来信的前一部分提到，刚一卖空价格就上涨，弄得很沮丧，晚上都睡不着。前面也说了，如果在价格上涨的时候最好不要卖空。其实这也是前后矛盾的，既然这么害怕，你就无法做到加码卖空，仅凭想着加码卖空，而没有事先的预想与计划是根本做不到的。因为这个来信提问者的出发点就是错误的，思路也就是错误的。

其实来信者在信中还问道：行情下跌以前，是否可以预测？还有就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在卖空后，股票上涨，是否可以预测到是反弹还是反转？换句话说，就是能不能进行提前预测。对这个问题的回答，我的结论是，绝对是不可能的。但是，尽管不可能，谁都会进行自己的预测。无论它是根据理论还是根据感觉，以及凭个人的习惯买入或是卖空的预测，所有这些预测都只是根据个人的主观意识来进行的。本人属于技术派，是根据价格变动的感觉与技术在市场中盈利的，因此，我觉得预测要根据对价格波动的感觉来进行。

最后一个问题：卖空建仓需要信用交易来进行，但是新手的最大缺点就是加码卖空的头寸会加大得过重。在这里，我要讲一下风险管理，也就是资金管理。如果以1000股为单位，买入2次也就是2000股的话，其延伸的发展就是可以继续买3000股、5000股，很快就可以掌握并操作顺手了。在做之前，投资者可能想象得比较难，但真正操作的时候，也许会比想象中的简单，很快就可以学会了。正如来信者说的，刚开始做股票技术还未熟练，马上就想交易3000、5000甚至10000股，但我认为最好不要操之过急，还是要找到一个自己可以掌握的买卖更多股票的技术与方法。

在利用信用交易的时候，由于保证金比例比较低，投资者对于卖空抱有恐惧心理，那么可以从1000股开始，而卖空的单子如果出现了浮动盈利，投资者会随之胆子变大。比如，来信者，在大幅度下跌的时候，就会重仓加码卖空，这也是一般散户的操作习惯。做多买入股票的时候加仓，因为买入股票的时候是要用全款计算，没有杠杆。而信用交易可以有3倍的杠杆，交易规模会超过全款。如果价格向相反的方向运动，交易者会被吓一跳，不仅账面上的浮盈会被吞掉，还会产生浮亏。由于没有做好资金管理，仓位比较重，已经没有多余资金逆势加仓了。资金不足，证券公司就会打电话过来要求追加保证金。

投资者需要有“抑制欲望”的心态，这一点也许是需要有一定的经验才做得到。

最后我讲一讲资金管理失败的时候，该如何处理。当行情判断错误并因此而导致建仓错误，就应该马上处理头寸，但如何判断头寸失败，这对一些懂技术的人而言只是一种感觉上的东西，对于那些不相信技术的人，只能是在指定的价格上做个止损。感觉上的东西说起来容易做起来难，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们只要看一看“轴承证券”的倒闭，就可以明白了。“轴承证券”由于没有做好资金管理，无法再生存下去了。所以，每个人要想做好股票，除了掌握“止损”、“决断力”的方法外，再没有其他的方法了。

九、太太沙龙对操作股票的讨论

先来看看一个令我惊讶的报道。

1997 年 3 月 11 日，在日本证券报的第三版刊登了一篇文章，标题是“雨恭荣子的太太沙龙，制造自己熟悉的品种，引入职业炒手的投资手法”。

在我的印象当中，雨恭荣子是一个收音机短波频道的财经节目专讲股票类的播音员，有时还担任短波频道举办的股票演讲会主持人。她的听众是一些整天打探内幕消息，追买流行股票的跟风型投资者，她本人也是一个水平较低的股评家。这类人我一向是比较轻视的，所以，她的演讲或是点评我从来不听。但是有一天，我在看证券报的时候，无意中看到了这个标题，我便开始阅读起来。在这个报道中，她写到固定几只股票进行观察，虽然她没有写到在下跌过程中，采用卖空的重要性，但对于太太投资者来说，至少从我多年的阅读经验来看，她这篇关于固定只做几只股票之说，还是一篇很有说服力的文章。

我把这篇报道的全文转载如下，请大家阅读。

初学的投资者常常这样对我说，她们经常所听到的是，投资要靠自己来判断，可是选股是一件比较困难的事情，在繁多的股票中该如何选择呢？每到这时我会推荐她们这样做：选出几只固定的股票，放入自选股里，首先要对这几只股票进行研究。

有许多人，原本对股票的经验就很少，又没有主见，总是听从别人的推荐，然后频繁换股，这样买入的股票品种很多，最后导致资金被用光。在频繁地换股中，很容易导致失败。其实，在股票中选择业绩比较好的，盯住、观察，等这些股票在价格低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候买进，然后在价位高的时候卖出获利，反复进行这样的过程。这样操作比频繁换股和买入股票品种很多要安全高效得多。

在股票演讲会以后的聚会非常多。在这些聚会当中，大家都会很开心地畅所欲言，谈论股票。在这种场合中，我常常会见到这样的投资者：当谈到某只股票的时候，她们就会很兴奋，滔滔不绝地发表个人意见。当她们提起自己自选股的时候，便会如数家珍，从价格到业绩以及对股票波动的稳步操作过程。当她们对询问者回答问题的时候，也是非常自信，一点儿也不会逊色于老手，连一般的股评家也比不过她们对股票的熟悉程度。

总之，当我和这些老投资者交流的时候，大致上这些人会有她们自己做得最顺手、最流畅、最符合她们性格的股票，在和她们交流的过程中，我发现不可思议的是她们在这些股票上面会经常盈利。

说到这里，我想起来以前有很多的职业炒手，常常也只是盯着一只股票进行交易，比如“平和不动产”。那是当时庄股的象征，他们时常就是盯死这只股票进行操作。也就是说，他们仅仅操作自己熟悉的，并且深入研究过的股票，而对其他股票是回避的，不会触碰，不愧为职业炒手。

目前在全国的交易所内上市交易的股票，大约有3000只以上，要想全部精通熟悉这些股票，是一件非常困难的事情。因此普通投资者是否也可以像前面提到的职业炒手那样，长期固定一只股票进行交易呢?

虽然一些老投资者会选择一些庄股，也就是价格波动比较大的股票来进行交易，但对于初学者还是要以业绩为中心选股比较好，比如选择业内顶级的优秀企业发行的股票，或是选择自己比较熟悉的、业绩比较好的股票，然后尽可能只交易这个范围里的股票，也就是要给自己制作一个自己熟悉的股票池。由于股票池里的股票比较少，可以随时关注它们的价格波动以及相关的消息，即使没有买入这些股票，也能够记得住它们的价格波动，自然也能搞明白它们的高、低点，买入与卖出的时机，股价波动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点等。

像这种对自己熟悉股票进行巧妙地投资的人，旁观者看着也觉得放心。把自己吃透了波动特性的股票挑出来，在这些股票上面投资操作，并逐步地增加熟悉股票的数量，岂不是初学者稳健快乐的投资方法之一吗?

（以上就是这篇报道的内容）

十、有生以来第一次股票交易

下面我写一个故事，讲的是两位有生以来第一次炒股的年轻女孩的故事。我教她们如何卖空股票，她们又是如何把我教她们的东西付诸实践并获得盈利的，我觉得她们的经历很有参考价值。

其中一位女孩的母亲是我的股票投资俱乐部的会员。在 1996 年 8 月她领着她的女儿到我公司里来，当时这位姑娘是 22 岁；另一位姑娘是在 1997 年 10 月来到我的公司，她当时正在就读于女子大学一年级，她也是我的股票俱乐部成员的孩子，那年她只有 19 岁。

首先，我来讲一下 22 岁姑娘的故事，暂且称她为 S 姑娘。

她母亲是这样对我说的："为了这孩子长大以后不会被证券公司业务员欺骗而亏大钱，我打算从现在开始就让她接触一下股票。这孩子获得她伯父的一笔遗产，结婚嫁妆钱也准备好了，但我还是拿出 200 万日元给她，让她作为股票的初始交易资金。这笔钱即使全部亏掉也没有关系，请您教她一下。"

亏钱也没关系？这说明她们的心态很放松。因此，我就接受了那位母亲的委托。但是，第一次让她交易什么股票，我有些犹豫不决。考虑再三后，我决定让她先操作一只叫"日轻金属"的股票。首先，我让 S 姑娘先绘制"日轻金属"股票 2 年半以来的日线走势图。在这只股票上我已经卖空了 10000 股，目前这只股票在下跌，我做得很顺利。这只股票涨跌周期很清晰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“日轻金属”从 1996 年 5 月的黄金周连休结束起，股价一直在下跌，到了 8 月份，正好下跌了 3 个月。想等它反弹再卖空但股价不怎么反弹，在等待期间，这只股票还在不断地下跌，到了 9 月份，在“日轻金属”股价稍微出现反弹的时候我让 S 姑娘卖空了 1000 股。这笔空单于 6 个月之后平仓获利，盈利 3 万多日元。

在这笔交易之后，我让她休息了 2 个月。1997 年 5 月的黄金周连休结束，这次是让她分 2 次各卖空 1000 股“日轻金属”。当然，这 2 次交易都是由她独立完成的。1996 年，卖空 1000 股，和现在卖空 2000 股，所有决策都是让她自己看走势图判断的。她看到上涨的势头变得迟钝了，感觉到行情即将下跌，于是直接给证券公司打电话下单。

过了 6 个月，即 1997 年 11 月，S 姑娘把卖空的股票一举平仓，盈利 30 万日元。这是她有生以来第一次有这么大的盈利（2 次卖空的股票共计盈利 33 万日元）。

S 姑娘平时在一家出版股票书籍的出版社打短工，所以，她对股票的知识并不陌生。她目前正打算去参加一个“税理师”的资格考试。由此看来，她对有关财经方面的知识还不是完全空白的。

然而 19 岁的姑娘将来打算搞文学，所以对财经或股票方面的知识简直是一窍不通。I 姑娘的父亲为了她上大学方便，在“本乡”买了一套房子。她家人对她的宠爱，导致了她不了解挣钱的困难和没钱的可怕。在教她股票的时候，她似懂非懂的表情就好像是一个什么事情也不懂的小孩子一样，令人怀疑她是否听懂了。但她宛如未经雕琢浑金璞玉一样，由于还没有形成主观观念，也有容易传授的一方面。

比如说，当我告诉她：“股价时而上涨时而下跌，我们既可以通过先买入后卖出而盈利，也可以通过先卖出后买回来盈利，前提是，卖出价必须比买入价高。”

对这种说法她很轻松地就理解了，因为她还没有受到某些证券公司的宣传误导。某些欺骗投资者的证券公司会告诉投资者说，“卖空是一种特殊的交易方法”。因此，I 姑娘的头脑里还没有这种错误的观念。

我不能肯定她是否真的理解了，所以，我又问了她一些问题：“你知道一些股票的知识吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

她说：“完全不知道。”

我又问：“在这个社会上，股票是在市场上交易的，你知道吗?”

她回答：“这个知道。”

我又接着说：“为了个人交易顺畅，需要运用一些工具与方法，最基本的就是记录价格与自己画走势图。”我在一边传授一边给她展开我所记录的价格记事本与绘画的走势图，继续问她：“股票是分品种的，你知道吗?”

她回答：“我只知道有形形色色的股票。”

“那你的兴趣爱好是什么呢?”我继续问。

她说：“购物。”

我顺势问了她习惯在哪些地方购物。

她说了“三越百货公司”。

正好这也是一家上市公司，所以，我建议她就买这家公司的股票。

我告诉她，第一步要先去潘罗林公司找一个叫后藤的老板，与他说，是我让她去这家公司要“三越”股票最近 2 年的数据资料。要到以后，自己动手把它 2 年来的收盘价抄录在笔记本上，在方格纸上画出走势图。

过了些天，她就把画好的“三越”股票走势图拿到了我办公室。

十一、完全能够独立操作股票

我问：“在 10 月初的 3 天时间，股价竟然下跌了 170 日元。下跌的原因是因为‘三越’公司在建造高尔夫球场上的项目投资失败，造成该公司损失了几百亿日元。这个消息被新闻媒体披露出来后，造成了该股票在市场开始暴跌。然而，你知道股票如何操作才可以盈利吗?”

I 姑娘说：“低买高卖就可盈利吧?”

我说：“由于该股超跌，也许会出现一个反弹。因为你是有生以来第一次进行交易，那么你就应该是先买入一些股票进行尝试，如果失败的话，就要改变一些策略。你害怕吗?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

她说："我根本就不知道害怕。"

于是，我就让I姑娘在452日元的价格买入1000股，买入后，股价马上开始上涨。反弹到485日元的时候，又开始下跌。这次下跌是在485成为最高价格以后的第2天开始的，下跌了37日元，走势有些偏弱。感觉有点儿不好，这时我建议她卖掉手中1000股股票，反手做空。由于I姑娘还不会独立进行电话下单，于是我便征得I姑娘同意后代替她打电话给证券公司，10月27日以456日元反手做空1000股。很幸运，前面买入的1000股在止损的时候只是损失了一些手续费。股票从这天起一直在下跌。

到11月份跌到359日元时有一些小反弹，I姑娘来到我事务所。

I姑娘问："股价跌下来了，不要紧吧?"

我说："我们现在的持仓是卖空，因此越下跌越好。前面我也给你讲过，股票的买卖既可做多也可做空，先做哪个都可以。

"理论上说，卖空比做多容易，但一般投资者认为做多比较容易，其实，这是一种错误的观念。大多投资者的思维习惯是，股票买入后，等上涨再卖掉，这只是一种单一的操作方法。这种操作大多是证券公司推荐的，因为这样会对它们公司的业绩比较有利。在日常生活中人们都是通过买东西来消费，也容易助长人们形成这种观念。现在与你讲太多的理论，你也无法全部理解，所以建议你多看些基础的书。"

I姑娘又问："现在卖空的股票可以继续拿着吗?"

我回答："在11月份最低价格为359日元，然后'三越'股价开始上涨，我估计还会有一波下跌，等跌破359日元你就把卖空的股票平仓。"

她按照我说的做了。

于是，I姑娘在扣除做多"三越"股票所产生的小幅亏损后，还盈利8万日元左右（译者注：图1和图2是她的交易结果报告，未翻译，让读者能够看到日本的原始报告单是什么样子的）。

I姑娘说："这比打工挣钱还要多。"

我说："你说得倒简单，但股市大部分投资者可都是在亏钱。"

S姑娘和I姑娘目前都空仓休息没有做股票，现在是1998年3月23日，她们正在等待今年5月黄金周股票上涨以后的卖空机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取引報告書

1ページ

毎度お引立てにあずかりありがとうございます。
下記のとおり取引が整いましたのでご報告いたします。
もし、内容に相違がありましたら、すみやかに取扱部店長まで直接ご連絡ください。

[redacted]子 様

お客様口座番号 887200112　担当者 前川　担当者コード 85013　約定日 平成 09年12月 2日

内出来欄の同一記号は1口注文の内出来を表示します。

	銘柄	市場	預区	譲渡益税区分	取引種別	銘柄コード	数量(株)	単価(円)	金額(円)	内出来
1	日本軽金属	1	[illegible]		111	5701	2000	243	486000	
2										
3										
4										
5										
6										

	手数料(円)	消費税等(円)	譲渡益税(円)	有価証券取引税(円)	受渡金額(円)	受渡日	備考
1	5589	279			491868	12 5	
2							
3							
4							
5							
6							

差引金額	お客様のお受取金額(円)	お客様のお支払金額(円)
		491868

ご説明
取引種別
(第1桁)
1：委託
2～9：自己
(第2桁)
11：普通取引
14：即日取引
16：特約日取引
21：非上場
22：端株取引
23：端株買取
24：入札
25：売出
26：一般公募
27：優先公募
28：端株おまとめ
31：立会外分売
51：媒介
市場
1：東京
2：大阪
3：名古屋
4：札幌
5：京都
6：広島
7：福岡
8：新潟

(ご案内)
(1) 発行日取引、先物取引、オプション取引及び信用取引の一部は、別便で送付いたしております。
(2) ご精算の際は、預り証（又は領収証）、お届出印及び本書をご持参ください。
(3) ご住所等の変更がございましたら直ちにご連絡ください。
(4) ご照会は、お客様口座番号もご一緒にお申し出くださるようお願いします。
(5) 投資信託の数量は口数単位となります。
(6) 株券オプション取引の権利行使・被行使に伴う株式取引の「譲渡益税」項目欄は、プレミアム料金を加味し算出しております。

[redacted]証券株式会社
取扱店 投資営業部
電話 03-[redacted]

(995441)

图 1　交易报告 1

以上是两个有生以来第一次炒股的女孩，她们所用的方法是股票交易中最简单的方法，可以说是最基本的做法，她们只掌握了最基本的方法中的一部分，她们是按照正确的顺序进行的。

在《股票成功实践论》中，职业炒手 K 先生说过这样的话：“会打高尔夫球的朋友都知道吧，球不朝着正前方的小洞打，而是朝着 180 度反方向的地方打，这个错误够大的吧？但在股市中投资者每天都毫不在乎地犯这种错误。”

90% 的投资者是在进行着背道而驰的错误投资。

做任何事情开始的阶段是最关键的。如果当初我把错误的方法教给那俩姑娘的话，那么她们就会像其他投资者一样，至死也无法盈利，我的责任可是够大的哦。正因为我是从很正规的最基础处入手，所以，她们的基础打得才很扎实，在以后的交易中无论是波段交易还是加仓操作，她们都会运用自如。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用取引　　取引報告書・計算書

[redacted]子　様　お客様番号 887-200112　扱者番号 85013

（取引報告書）　日経300上場投信の数量は口数単位となります。　1 ページ

種別	約定日	市場	売買	銘柄	株数	単価	金額	手数料/消費税等	取引税	差引(合計)金額	受渡日	訂正
	. .										.	
	. .										.	

同一記号は1口注文の内出来を示します。　1は取消、5は追加です。

（計算書）

種別	約定日	市場	売買	銘柄	株数	単価	金額	手数料/消費税等	取引税	差引(合計)金額	受渡日	訂正
新規	09.6.6	1	ウリ	日本軽金属（6カ月選択）	1000	450	450000	5175 258	945	443622	6.11	イ
現渡	09.12.3				1000						12.8	イ
新規	09.8.4	1	ウリ	日本軽金属（6カ月選択）	1000	353	353000	4059 202	741	347998	8.7	ロ
現渡	09.12.3				1000						12.8	ロ

（決済明細）　銘柄欄の（＊）は、非貸借銘柄を表します。　決済の計算明細は、同じカナ文字表示の行をご参照ください。

取引賃金	手数料計/消費税等計	取引税計	新株引受額	金利/品貸(株)料	事務管理費/消費税等	名義書換手数料/消費税等	課税対象金額/譲渡益税	決済損益金	
0	5175 258	945			500 25		450000 4725	438372	イ
0	4059 202	741			300 15		353000 3706	343977	ロ

「ケ」は権利処理、「シ」は新株引受です。　単価の（＊）は、千円単位を表します。

09年12月8日受渡　お客様のお受取金額 782349円　お客様のお支払金額 0円

（ご説明）

毎度お引き立てにあずかりありがとうございます。
上記のとおり、お取引が整いましたのでご報告いたします。
もし内容に相違がありましたら、すみやかに本店の監査部（検査室、管理部）係まで直接ご連絡ください。
別面もご参照ください。

[redacted]証券株式会社

取扱部店 投資営業部
電話 03-[redacted]

图 2　交易报告 2

十二、一个思路怪异的来访者

1994 年 4 月 16 日，星期天，家里的电话铃声响了，对方说："有一只股票方面的问题我无论如何想当面向您请教，这是我人生最大的愿望，过一会儿我马上到府上拜访。"

我心里想，"人生最大的愿望？"这不像一个成年人使用的语言，来人也许是一个很奇怪的人。

我正在犹豫着以怎样的方式与这个奇怪的人进行交流时，他便自己过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来了。原本以为这个奇怪的人一定会很难缠，结果出乎我的意料，是一个温文尔雅的绅士，这让我原本很紧张的神经，一下松弛了下来。在我们沟通中的一问一答之间，我发现他的思维很幼稚，思路张狂没有条理，他对股市的误解相当严重。

我和他一直谈论了3个小时，谈话结束时我累得马上就想睡觉，真的筋疲力尽。

以下是谈话内容。

来访者："多次给您打电话，每次您都耐心指导，非常感谢，但是我完全听不懂。今天我既然到您这里来了，我打算不彻底搞明白就不走了。首先我把自己的情况向您介绍一下。

"我在某一级市场公司担任部长的职务，在前一个月我退休了，本来我离法定退休时间还有3年，但我却提前退休了。

"我有两个小孩儿，由于我生孩子晚，一个小孩儿正在上高中，另一个是中学生，两个都是在明年毕业，接下来一个打算去上大学，一个打算去读高中。我结婚的那年是……"

"等等，请等等……我对您个人的私生活以及琐碎的事情不是很感兴趣，因为这些在我看来是与股票无关的。"我说。

这个客人说："不对。接下来我要向您请教各种各样的问题，因此我觉得家庭的情况您也有必要了解一下。"

我说："这些待会儿再听也行，更重要的是你先介绍一下你的炒股经验。"

客人说："为什么您要问这些东西呢？"

我说："我想问的是你以前都是怎么学习股票的，进行哪些股票交易，水平怎么样，然后我根据你的情况再进行讲解，这样你就容易理解了。所以，我需要你彻底告诉我以上的情况．我好对症下药有针对性地教你。"

客人说："那就是说您要评定我的品质吗？这是很不礼貌的。不错，虽然我现在是您的学生，但我到这里来并不是为了接受您的考试。您刚才打断我的话，说不愿意听我私人的事情，然后又说要看看我股票技术是什么程度，我可不是评级会上的摆设。"

他的话令我大为惊讶，此人到底是什么思路！我估计当时我的表情一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是呆若木鸡。正好隔壁资料室角落厨房里的电热器加热的水壶发出水沸腾的声音，我对他说："请稍坐，我去倒红茶。"

我一边泡红茶一边想："今天真不是一个好日子，接下来跟这个奇怪的人讲解股票真是很麻烦的一件事。"

我的心情变得很压抑。

我问他："今天你拿过来的是走势图吧？"

客人说："是的。我给先生打完电话以后，就拿上自己喜欢的 10～20 只股票，其中有画了 2～3 年的日线走势图，我画这些图花费了一个月左右的时间。"

我说："请你拿出来给我看一下。哎呀！我不是告诉你长 1m、宽 70mm 的方格纸要竖起来画，你怎么横过来画，你为什么不把方格纸竖起来画呢？"

客人说："这正是我想问您的问题，3 年的最高价和最低价的幅度最大的地方也只有 500 日元，方格纸横着用高度就有 70mm，应该足够用了，而且竖着画，展开的时候比较费劲，放在桌上也不容易画图。"

我说："这个我知道，但是我告诉你要竖过来画是因为在实际交易的时候容易看，我是从实用的角度指导你的。"

客人说："横过来实用性就差了吗？"

我回答："横着用会在视觉上造成错觉，比如说：当你画到最高，空白处就很小了，那样会产生一种这就是顶部了的错觉。反过来，下面的空白太小了，也会有那就是底部了的错觉。如果进行价格波段操作的话，会看不清楚波段。"

客人说："这一点竖着用和横着用不都是一样的？如果横着会造成错觉，那竖着用也同样会造成错觉。所以，竖过来用的必要性是不存在的。"

我说："不对。你如果还没有做股票可能会这么说，如果做过股票就会明白，竖着画才容易看。就是说，不是根据理论上的想象，而是根据经验来操作。有一句话说得好，宝贵的经验我们要遵守。那些没有实际操作经验的人，光说理论而不会根据实际经验操作，得出的东西仅仅是理论，实际的东西一点儿也写不出来，把他们说的东西投入到实践当中肯定是一败涂地。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客人说："我并不是因为听了股评家的话才把绘图纸横过来用的。"

我说："我知道。我刚才问你股票经验的时候，你拒绝讲这方面的话题，所以我估计你还正在学习炒股，书也没读很多，而且实践经验积累的比较少，在你这个阶段，我觉得你不要按照自己的习惯来做，而应该倾听别人从经验得来的宝贵意见。随着你实践经验的积累，你一开始抱有疑问的东西也会逐步自己搞明白。但是，像这种画走势图用的方格纸竖着用还是横着用，在我们交易实践开始的时候就争论这些东西，等争论出结果来天就快黑了，我们还是进行下一个话题吧。"

客人说："我想针对刚才先生说的话再问几句，先生怎么知道我不怎么读书，交易经验也少，您这样推测的根据在哪里？"

十三、他这样的人水平绝对不会提高

他的措词虽然并不粗野，但我们之间的对话就像在吵架一样。而且我感到他的思考方法比较任性，一般来说，像大公司的部长就跟官场的人那样，看不起其他人。

我回答说："我一开始想问你炒股的经验长短，但是你不告诉我，所以我只好说对你的感观，对于你的水平的判断并不是毫无根据的推测。

客人说："您这个感观是错误的，您平时虽然和很多投资者接触，但好像您对我的看法不对。我以前数亿日元级别的交易如家常便饭一样经常做。"

我说："那么你听听我对你的分析，你说你常常操作大资金，但我认为你肯定做得毫无章法，亏了大笔的钱，但是我们还是继续下一个话题吧。"

他沉默了 2 分钟左右，然后说："我今后的人生打算以专职炒股为生，正是为了这个目的，所以我才从公司辞职，希望您也按照这思路给我讲解一下。"

我说："明白了。但是，你既然下了这么大的决心，走势图却画得这么不干净，应该更加认真地画走势图，因为走势图是用来看的，就是要画

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得容易看才行。”

客人说：“先生有点儿强词夺理，大道理头头是道一大堆，听上去真是不错，但您接下来要教我的东西，也是根据您所谓的感受和歪道理来讲的话，那我很担心您能不能讲好，我特地抽时间跑来，所以希望听到全面的东西。”

我心想，他要不是读者朋友，我真想揍他，但总之我还是先忍忍。

客人说：“先生说道股票大约 3 个月左右价格就会发生反转，但单从这 20 只股票的 3 年走势图来看，3 个月左右价格发生反转的股票很少，反而是 6 个月价格发生反转的股票很多，这是怎么回事？”

我说：“你读过板垣浩写的《职业炒手教你股票投资》没有？”

客人说：“当然读过了。先生以为我没读过什么书，但是我跟公司附近的书店都说过，如果有新书出来马上给我送过来，这 10 年之间出版的书我全都读过了，我估计比先生读的书还要多。”

我说：“但是，你所读的书，都是一些在股票疯狂泡沫时期出版的粗制滥造、质量低劣的书。”

客人说：“您还没有问我到底都读的什么书，您就推断那些是不入流的垃圾书，您这样是很失礼的哦！我总觉得先生是从一开始就瞧不起别人。”

我说：“你怎么说都行，先不谈这些。板垣浩先生那本书里通俗易懂地描述了股价的周期性波动的现象。股价常常遵循 30 天、60 天、90 天这些 30 的倍数发生价格反转，60 个交易日相当于 3 个月，这个时间周期很关键。每到时间周期关口，需要仔细观察后市走势。再过 3 个月还是要继续观察，它是要等待时间来做出结论的。

“另外，我们都知道，底部形态有 V 形底与 W 形底，在实际交易中我们也许无法清楚地看到这么典型的形态。因为，清晰的底部形态都是在行情过去以后才会知道的。每隔 3 个月，我们就要注意股价的变化。你的走势图上，建议要在每个月结束的地方画根竖线，它可以帮助你清楚地看到月份交替。”

客人说：“但是，股票波动的变化周期在很多时候并不是 3 个月。所以‘每隔 3 个月价格发生反转’这个规律是靠不住的，按照这个规律操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是成不了股票职业炒手的。我可是要靠炒股为生的，还要养家糊口呢。”

我说：“最近2年以来，大藏省为了托市逆势买入股票支撑股价，由此造成某些股票的固有周期有点儿被搞乱。但是，在去年上半年股价上涨，下半年股价下跌，价格波动的周期现象依然很清晰。这只股票甚至下跌了9个月，你看，甚至在这种有大资金操纵的市况当中，股票固有的周期性波动规律不是依然很清晰吗?”

客人说：“那么我给您举个例子，假如从去年1月买了这只股票，3个月以后卖掉。股票卖掉以后发现该股又上涨了3个月。也就是说，我因为相信了3个月价格反转的规律，却错过了后面一大波行情。如果这样的话，不就成不了职业炒手了吗？那就没法生活了。”

我说：“一波行情在3个月的时候是结束还是会继续发展，每到3个月的时候需要你留心行情的发展，这是一种对波动的感受与感觉，这种感觉是需要经过多次实际操作才能培养起来的。”

客人说：“我早料到您会这么来自圆其说，像您所说的那样，我很难想象可以做到完美操作，保证盈利。”

我说：“我怎么感觉你今天好像专程跑到这里来指责我似的，我有点儿疲劳了，今天就到此为止吧。”

客人说：“既然您下逐客令那我也就不赖在这里了，我现在就回去。今天我特地抽出时间跑来拜访您，却什么收获也没有。所有这一切都是您的责任，最后在我离开前希望您告诉我以后在实际操作中到底应该怎么做，请您具体地讲一下。”

我说：“我不知道你会不会照着去做，姑且我再给你讲一遍。

“你挑选一些周期比较明显、清晰的股票，这种股票比较好做，你看这只股就不错，6个月下跌后在短期的底部震荡，接着开始上涨了，而且已经进入了上涨的第3个月，因此你可以注意观察，如果形成山坡一样的顶部就尝试卖空一下试试。”

客人说：“我手上没有持有这只股票怎么卖?”

我说：“不是卖手里的持股，是在证券公司存入保证金，新开仓卖空股票，首先只卖空1000股试试，如果可能的话，分两次卖空，也叫加仓，也叫分批建仓，你就按照我说的这样进行操作练习吧。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客人说："卖空是危险的，我不做。"

我说："你有保证金交易的经验吗?"

客人说："我刚才也说过了，几亿日元资金的运作对我来说都是家常便饭，保证金交易对我来说也不是什么新鲜事，当然做过了。"

我说："你说的保证金交易是利用信用杠杆买入股票吧？在下跌行情中你用信用杠杆买入股票肯定是亏了大钱吧？你如果没有利用信用杠杆做多，而是卖空的话，你一定是赚了大钱的，所以你只要做对方向即使利用信用杠杆也不危险。但是我今天真的累了，咱们今天就到此为止吧。"

我经过3个小时的时间跟他谈话，真的是累到了极点。这个人的思想方法简直就是本末倒置的典型，看看他是在什么问题上本末倒置的，这些对我们的学习也是有用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部 做哪只股票，怎么做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、观察日线级别的周期

我刚进入证券行业的时候是在1948年，当时有日本经济新闻报，还有四季报和公司的业绩报等，当时虽然有日本经济新闻报，但四季报和个别企业业绩装订本的书还没有，而且股票的报纸和投资杂志也比较少。因此，一般投资者在选股的时候，只有从这些数量很少的业内发行刊物、杂志以及当时证券公司销售代表那里获取信息。

证券公司正面墙的玻璃上都贴着一些大的纸张，纸上面写着某某先生推荐“三越”股票买入，或者某某先生推荐“三菱重工”卖空等，这些都是为了吸引新的客户来开户而张贴的推荐信息。当时的某某先生就相当于现在的股评家，也有证券公司专属的像明星一样的人物。当时，一般投资者称他们为预测家或者K线专家。但是，这种称呼绝不是轻视他们的意思，在大家心目中他们是比较有权威的。如果张贴在证券公司店面前的预测被猜中，那么，众多的投资者对这个人的评价就会提高，而他的预测报告也就会卖得好。因此，夸张一点儿说，股评界当时的情况就像中国战国时代一样，竞争非常剧烈。

预测行情的先生也有各种各样的类型，有理论知识面很广的，从资金运用的观点来表达对行情看法的人，还有特定的机构专属的预测分析师，什么样的人都有。像取得了直木奖的黑岩重吾，他的名作《职业炒手》当中描写的预测家那样的人也有，还有的人干脆就在证券公司附近的空地上搭起一些简陋的店面，在那里面卖他们的预测报告，有的时候一天之内一份也卖不掉，他们连晚饭也会担心的，他们是多么可怜、悲惨的先生啊！与那些在股票投资杂志上刊登出专门罗列理论的股评家相比，能够针对实际操作的投资者写出自己独创的分析报告的人，更受职业炒手和证券公司的好评。这一点与现代没有什么两样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当张贴出来的预测猜中的话，做出预测的人就会更受众人的好评，他的预测报告销路就会更好，因此这些预测专家都会拼命地学习。

这种状况用一个成语来形容就是“群雄割据”。

一般的散户投资者大多根据报纸、杂志、股评家的预测报告来选股。

以职业炒手为服务对象的预测专家都有他们固定分析的股票。

作为预测对象的品种当时有“平和不动产”，还有在二战以前期货交易的代表品种“中纺”，还有传统的庄股叫“日本油船”，还有代表日本国家实力的“三菱重工”等等。

比如有这样的广告：“关于‘中纺’的消息到本研究所来寻找，‘中纺’，还有‘东洋纺’快要到转折点了。”还有的广告这样写着：“交易指导，成功的报酬30%。”还有这样的：“股票学校开业5日元。”等等，像这种广告也可以随处看见。

这些写固定品种交易报告的预测家的观点完全是波段交易，因为他们交易的品种不变，且靠这些交易盈利，因此他们的看法都是与职业炒手的看法一样，操作方法也与职业炒手的一样。令人惊讶的是，他们虽然号称是预测家，其中也有本身就在股票市场上获得成功的人。换句话说，与其称他们为预测家不如称他们为职业炒手更恰当。

我最初在N证券公司开户。这家公司的老板T先生本人就是一个大职业炒手，后来我把自己的股票账户转到了N证券公司的分公司D证券公司，D证券公司中有一个公司专属的分析师，这个分析师除了预测业务以外，还开了一个股票学校，我也想去参加他这个学校的学习，于是我就与证券公司的业务员商量。

业务员说：“那个分析师开的股票期货学校是认真经营的，虽然他的学费比较高，但是，一般的人去这个学校还是比较值得的。像你这种情况就不太合适，因为你本身就是职业炒手，你去那里他也不会手把手地教你，他只会对你说一些场面话，诸如‘交易的诀窍应该自己去体验、去摸索’等等。一般只有那些还没有领悟市场真谛，一心想靠猜行情、猜股票来盈利的人才去他那个地方学习，像你这样已经到了职业炒手的水平，已经领悟了市场奥秘的人就没有必要再去他那样的地方学习了。”

因此，我就打消了去这个分析师开的股票期货学校学习的念头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我当时虽然已经痛下决心，但还没有从猜行情交易的状态中完全脱离出来。但尽管如此，我已经开始采取固定品种的交易方法。所以，证券公司的这个业务员给我的是一个比较好的建议。

不管在哪个时代，外行总喜欢同时买好多股票，即使他们想与职业炒手一样缩小炒股范围，提高交易质量，也不容易下决心迈出第一步。我在初学时期若是在坑骗客户的证券公司开户的话，也许我就接触不到这种固定股票品种的波段交易方法了。

言归正传，D 证券公司业务员所说的交易诀窍究竟是什么？其实就是“股价 3 个月左右走一波行情”。

为什么这必需亲身体验？因为即使知道理论不经过亲身体验还是无法在股市获得成功。在本书后面引用的股市辞典里也出现了 3 个月时间周期这种说法，还有在立花正义的《你也能够成为股票高手》中也写道：“3 个月做一个波段比较有利。读者朋友也应该 3 个月左右将股票平一下仓，要强迫自己这样做。”

只有职业炒手才这样做。波段交易本来就是职业炒手才做的方法，再加上 3 个月波段的方法，那就足够了。

【原书注】解释一个术语：天数

（1）岩本严著的《实践行情辞典》的 128 页：

天数

这是期股市场上表示经过的时间的一个术语。一般是以一波行情的起始点为基点，从那一天开始经过的天数。随着波动方向的改变又重新计算天数。问题是这个天数怎么计算？

有的时候要计算上涨过程中的回档天数，或下跌过程中反弹的天数，但一般情况下人们说天数的时候，指的是从底到顶或从顶到底一波行情的天数。

比如说，价格经过底部最低点开始向上只有 1～2 个月，说明行情的年龄还年轻。因此，即使发生吓人的回调，也没有必要简单地止损。但是，如果上涨的天数持续了 3～4 个月的话，说明行情已经快到了烂熟期，如果再追涨买入的话就很危险，持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的多单最好平仓获利。

"3 个月或 60 个交易日"

据说市场的一波行情平均大约 60 天。60 个交易日大约是 3 个月，因此 2 月中旬从底部开始上涨的行情多半会在 5 月中旬达到短期顶部。

（2）在能势喜六著的《商品期货用语辞典》的 129 页：

天数

指的是行情上涨或下跌的天数，一般指从顶部到底部的天数。有句话是这样说的："小波段 3 个月，大波段 6 个月。"

1 个月或 2 个月行情的方向就转向的情况很少，这种情况称为"天数还不够"。

据说早年大米从主要产地北美或澳洲，用船运到大阪的堂岛需要花费 3 个月。因此，大米期货有 3 个月合约同时在市的交易制度，也许因此才有小波动 3 个月的说法，或者从人的心理习惯上有 90 天、180 天告一个段落的习惯。有句话是这样说的："一个谣言可以传 75 天。"据说期货之神山崎种二先生也对天数很重视。

（3）林辉太郎著《实践用语 · 交易技术基础事典》的 135 页：

天数

指的是经过的天数，行情是从顶到底，或从底到顶。但从底部开始不经过一定的天数是不会到顶的，从顶开始下跌也是一样，顶部开始下跌的第二天绝对不会到底的。

一般都是从一个波动开始的时候计算天数。比如说，3 个月的波动，6 个月的波动等。

二、关于炒股的工具

我们在第一部分中讲解的波段交易方法，是可以持续盈利的交易方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，也是一个技术性很强的交易方法。基本上来说，找一个合适点切入波段不是一件很难的事。

不仅不难，甚至可以说是很简单。但是虽说简单，也需要一个熟悉的过程。在熟练掌握这种方法以前需要注意遵守一些初步的注意事项：

第一点：股数尽量少，特别是在卖空的时候，控制好仓位。

第二点：不要急于买股票，要耐心地等待时机。

炒股的工具越少越好，但是必要的工具需要确保。刚开始炒股的投资者往往会有各种各样的不安，因此总是收罗很多的判断材料和工具，以期做到万无一失。除了必要的工具之外还准备了大量用不到的工具，这对提高只有负面作用。

炒股需要的工具有三种：

第一：价格记录本。

第二：走势图。

第三：学习笔记本。

我想强调的就是这三样东西。首先我对这些工具进行一下说明。

1. 价格记录本

星期天或者节假日不要空出来，竖着顶头记录。每天的价格不可以用铅笔记录，要用黑色的圆珠笔。

FAI 股票投资俱乐部的专用价格记录本的横格线是茶色的，因此用黑色的字体记录价格眼睛不容易疲劳。

FAI 专用价格记录本横排可以同时记录 6 只股票的价格。

在价格记录本中只需要记录价格，成交量对老投资者有参考意义，新手不需要记录。如果看不懂反而影响交易决策和对炒股的适应期。在初学阶段要保证学习内容单纯，有的人眼睛总是自觉不自觉地瞄向成交量数据。所以，为了集中注意力，还不如干脆不记录成交量数据。

2. 走势图

在每天的收盘价上画一个点，然后连接第 2 天收盘价画的点，每天日线收盘价点的连线形成一个连线走势图，用画图的方格纸竖着刻度是 1mm 表示 1 日元，横的方向是 2mm 表示 1 天，换月时候用铅笔画一根竖线，这根竖线是月份交替线。它的作用是，比如说上涨开始以后，经过了 2 个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份交替的线，我们就要寻找卖空的机会，这个线对于判断交易时机是一个比较重要的线。

为了便于大家理解，我先简单地讲解一下如何看图进行交易。

股价的波动是涨跌互现的，在一段时间之内如果每天股价的涨幅大于跌幅，那就是上涨行情。如果每天的跌幅大于每天的涨幅，那就是下跌行情。

在震荡行情中，有时候会很清晰地出现 3 个月上涨波动，或 3 个月下跌波动，规律性很强，反复出现。如果有突发事件发生的话，周期会被打乱，瞬间性地向某个方向发展。

还有的波动是缓慢地上涨、急剧地下跌，或者急剧地上涨、缓慢地下跌；还有各种顶部的形态，比如说一个单方向的下跌，然后 2 个月左右在底部震荡，这样的 3 个月的波动；还有一种 3 个月的波动是慢慢地下跌，然后在底部震荡比较短。同样 3 个月的波动有各种各样不同的波动形状，总之，大约 3 个月左右股价往往会发生转向，投资者就可以每隔 3 个月做多，然后在接下来的 3 个月又做空，波段交易就是这么做的。

反复交易和波段交易。反复交易也需要看价格记录本和走势图，波段交易在下跌的时候需要卖空，反复交易在下跌的时候不卖空，只是等跌下来以后再次做多。反复交易也是做 2～3 个月的波动，它也不是根据消息面来进行交易的，这一点在《股票成功实践论》一书中写得很详细。如果是根据消息面进行操作就不考虑波动的因素，所以交易结果会很不利。一边看波动，再分析消息的话就可以明白消息对波动有什么影响，所以就能持批判的观点来对待消息。总之《股票成功实践论》当中对 60 天的波动有许多地方都进行了详细的讲解。

3. 学习笔记本

学习笔记本是记录自己认为最重要信息和心得体会的纸质媒体。

作为职业炒手，每天会接触到大量的信息，加之行情也是上下波动变化的，对于有助于自己提高的信息应该记在一个笔记本上；对于买入、卖出后实际走势与自己的判断不一致的，应该总结后记录在笔记本上；对于重点操作的股票增发、配股等信息也要记录在笔记本上；最重要的一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，要在每周结束、每个月结束时写心得体会，这也是督促自己感悟市场节奏，把握市场机会最好的方式。

三、三浪上涨已经过时了吗？

下面举出一只股票不明原因的、有规律的、波动的例子，这样一来就容易理解前面的论点了。我先从股票俱乐部内部的报告中拿出一份旧的报告，时间是1993年3月，标题是：8年8个月资金上涨了8.3倍。具体内容如下：

1987年，日本平均股价的指数价格比较高，这一年好多股票都一起上涨。但是，在证券公司400个客户当中，盈利的只有我一个人。从这个数据可以看出一般投资者在大证券公司开户是多么不利，在其他书中我也写过，证券公司的建议不要去接受，只要自己有头脑就行了。

这家证券公司的分店长说，在1987年年末，在他们分公司里面盈利的只有我一个人。他说："我记得林辉太郎先生刚开户的时候只有300万日元，到了年底您的股票资金市值变成了1742万日元，您在后面追加资金了没有？"

我说："没有，我没有增加资金。"

店长说："那后面增加的资金都是盈利了，不愧是先生。"

接下来就不得了了，我只要下一个指令，要买1000股，分店长就会对他的客户说："我现在得到秘密的消息，高手买入了，咱们也一起买吧。"就会给其他客户发布这样的消息，给好多客户打电话。在多的时候有50万股左右一起跟随我进行买入。

我是从S先生那里听说分店长叫其他客户跟随我买入股票的消息的，我对分店长的行为只能苦笑，但更厉害的事情发生在后面。

1988年5月黄金周连休结束以后，我把所有的股票都抛掉了，变成了空仓。原来向我报告买入消息的S先生，分店长叫他到我这儿来问："我们想跟着您交易，可是您怎么不做了呢？"

我说："不是的。因为股市已经过于狂热了，所以我想先观望几天，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稍微让头脑冷静一下。”

S先生说：“但是可以买的股票总还是有吧？请您告诉我们。”

我说：“K证券公司的股票全部卖掉了，但在其他证券公司的股票还都继续持有着。在炒股俱乐部——FAR俱乐部里12月份把‘同和矿业’也添加进了自选股股票池，这是最后一只自选股，在这之后我没有选新的股票。现在连没有分红的股票也都涨到了1000日元，我只能说这个市场有点儿异常了。当然，由于人气还在，股价还会继续上涨一些，但是我已经不想再做多了。”

S先生问我：“那么您把其他公司还继续持有股票的名单告诉我行吗？我们还可以继续买吧？”

我说：“三浪上涨的股票也已经出现了好多，在第三浪开始下跌以后会很恐怖的。”

S先生说：“林先生，三浪上涨是属于以前早年那种水平很低的理论，现在已经进入了电脑时代，这个理论已经不适用了吧？”

我说：“随你怎么说都行，我还是按照我自己的操作方法做。”

之后，我在股票市场之外休息了一年零一个月，到了1989年6月26日开始抛空新日铁。以下交易记录，是从研究部的交易报告里面1989年7月份月刊号中摘录的。

以下是我的交易记录：

1989年5～6月

A证券公司：

6月26日新日铁以840日元卖空1000股（利用股票保证金交易杠杆）；

6月28日新日铁以820日元卖空2000股（利用股票保证金交易杠杆）；

6月30日以795日元卖空2000股（利用股票保证金交易杠杆）。

B证券公司：

6月26日以840日元卖空1000股（利用股票保证金交易杠杆）；

6月28日新日铁以820日元卖空2000股（利用股票保证金交易杠杆）。

（译者注：利用在证券公司存入保证金，对股票进行卖空，中国股市目前类似的做法叫融券卖空。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重视季节性的周期

请注意刚才我曾经写道，1988 年 5 月黄金周前后，我把股票全部平仓变成了空仓，1989 年 6 月 26 日开始卖空新日铁股票，这两个操作都是在 5 月黄金周前后进行的。

我们再看一看后来日经 225 指数的点位：

1989 年 12 月，日经 225 指数到达顶部 38915 点；

1990 年 6 月，日经 225 指数反弹高点 33192 点；

1991 年 3 月，日经 225 指数是全年的高点 27146 点；

1991 年 5 月，日经 225 指数反弹高点 26489 点；

1992 年 1 月，日经 225 指数达到全年的高点 23801 点；

1992 年 5 月，反弹的高点 11804 点；

1993 年 6 月，日经 225 指数反弹的高点 21076 点；

1993 年 9 月，日经 225 指数全年高点 21148 点；

1994 年 6 月，日经 225 指数到达了全年高点 21552 点；

1995 年 5 月，日经 225 指数反弹高点 17103 点；

12 月，日经 225 指数全年高点 20011 点；

1996 年 6 月，日经 225 指数全年高点 22666 点。

虽然这当中还有政府的托市，造成股指不自然的价格波动，但全年高点和反弹高点基本上都在 5、6 月份之间。当然，个股可能会有前后的错位。首先看一下 1997 年走势图（图 3 至图 5）：

“日轻金属” 5 月中旬是顶部，“朝日化成” 4 月末到 5 月黄金周之前是顶部，“柯尼卡” 5 月黄金周结束以后是顶部。这些价格波动就是所谓的、不明原因的、有规则的波动，这个与基本面无关，在日本人们把这种波动叫作年初、年末的效应，或者 5 月黄金周效应。因此，今年（1997 年）是从 1996 年的高点开始，经过了 6 个月的下跌，虽然各股都不尽相同，但是 1 月份和 3 月份是短期的底部，经过 3 个月或者 6 个月以后在黄金周连休前后，即使胡乱找一些点卖空，大方向也是对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

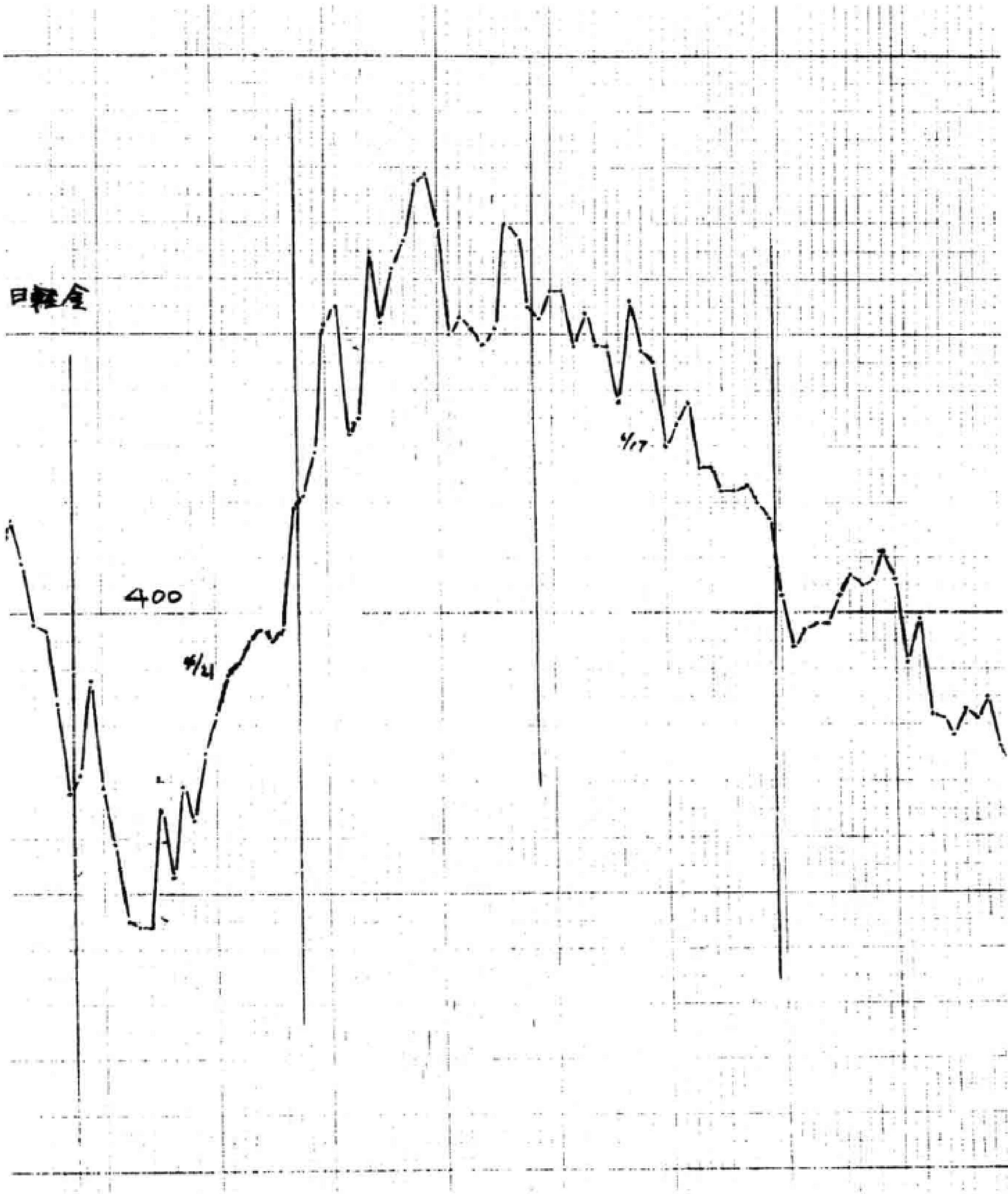


图 3　日轻金属收盘价日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

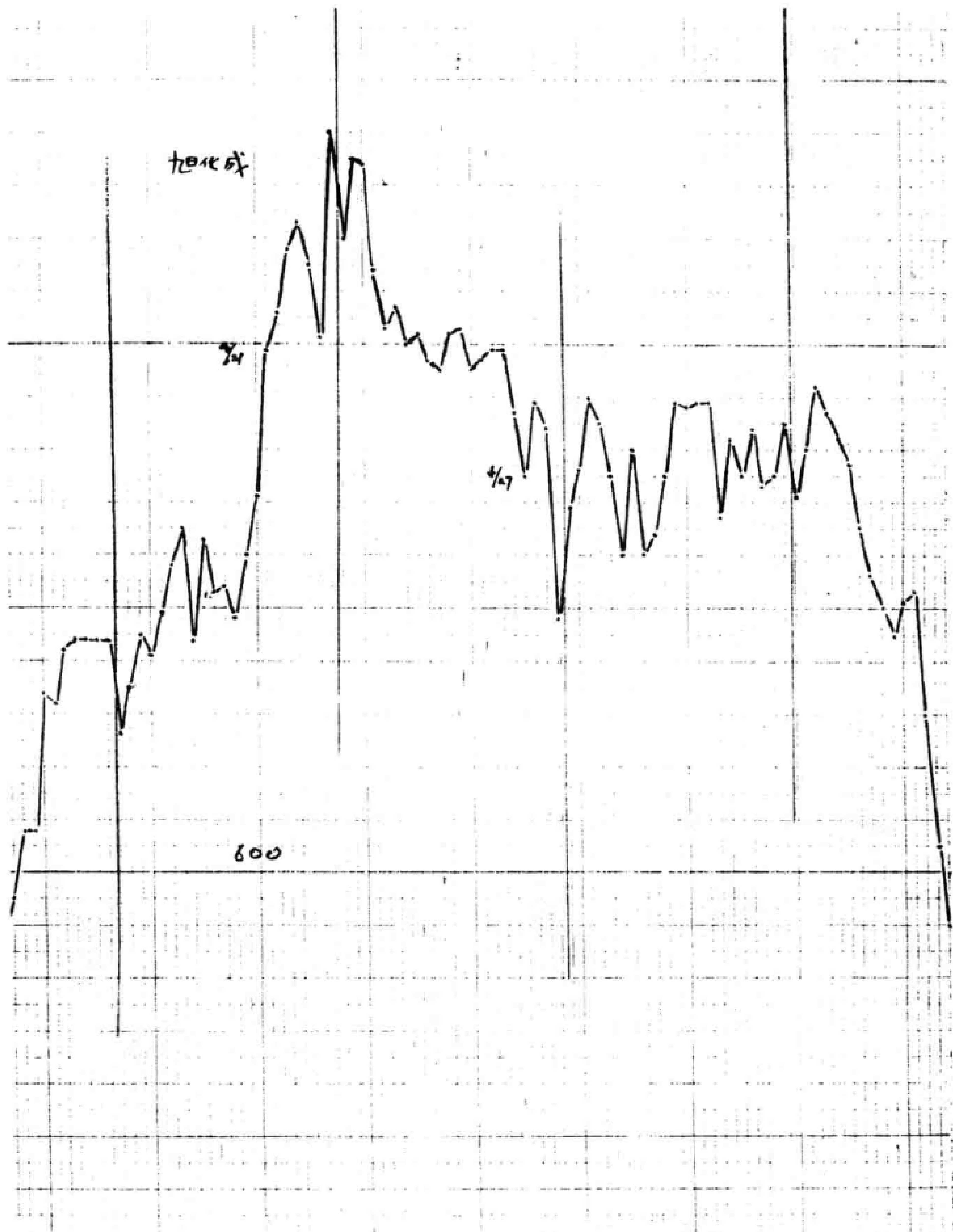


图 4　朝日化成收盘价日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柯尼卡收盘价日线图

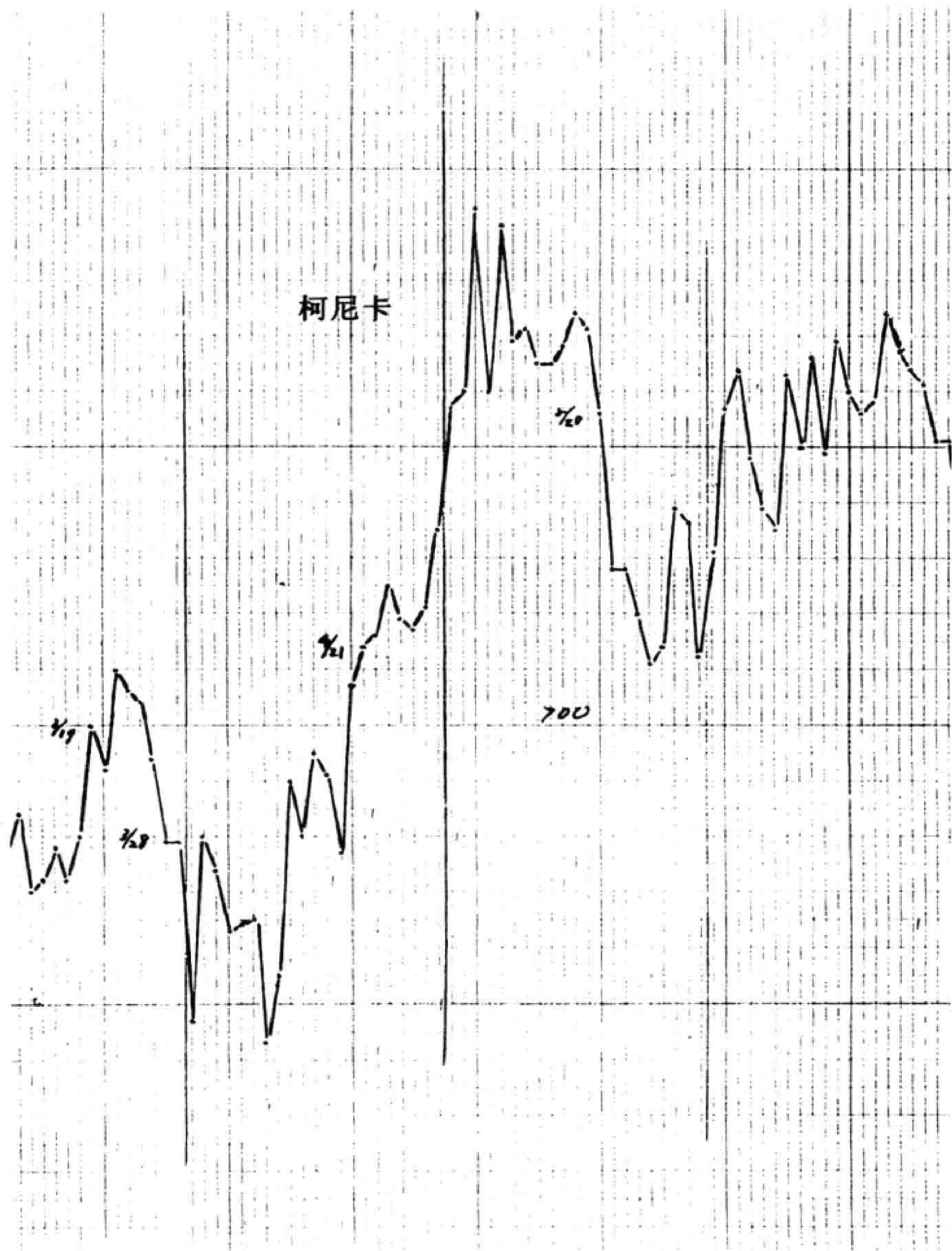


图 5　柯尼卡收盘价日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、股票操作考虑的面不必太细

读者朋友常常会有很多问题，其中大部分是这样的："我现在打算做某某股票的波段交易，现在是不是差不多可以买进了？或者是现在是不是可以抛空了？"

由于我画的走势图并不包括他们观察的那些股票，所以那些股票的走势我也不知道。由于没有进行连续的观察，因此，即使大致如何也回答不出来，我只能泛泛地说："你应该根据股价 3 个月反转的规律，结合你那个品种的特性，自己进行判断。"

然而提问者却是非常认真的，虽然他这种认真并不是正确的方法。

他们的问题常常是，比如说"在跌破什么价位，今天的开盘价是多少多少，已经形成 W 底的第二个底部了，是不是已经可以开始买了"？等等，都是一些很细微的问题。

我回答他们："炒股不必考虑如此琐碎的问题，只要大约看 3 个月左右的波动就比较好了，即使你做的不是波段交易，而是做短期交易，也不必考虑如此琐细的问题。只要你做的是波段交易，大方向对了，跟随了大波段就一切都没问题，你考虑这么琐碎，反而会搞乱自己的思路，是做不好波段交易的。"

提问者说："先生你这话有点儿奇怪。我现在看的不是月线图吗？月线图只要看大方向就行了，而我现在看的是日线图，是否也应该留心微小涨跌？当然，如果水平提高以后就知道什么地方必须重视，而什么地方不必太重视，才可以像先生所说的那样抓住重点。但是，现在我的水平还没有那么高，根本就不知道什么地方该重视，什么地方不必重视。"

我说："你这是典型的本末倒置。波段交易的基本做法就是想办法跟上 3 个月左右的行情。虽然个人的交易习惯会有不同，但是容易做的方法有几种，特别是分两批或分三批的，每个人选择适合自己的办法。像你现在这种情况，总之应该积累经验，获得实际感觉才是第一要务，熟练之后才考虑到如何更加有效，在什么点位进场等细节问题，我现在跟你在电话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中争这些也没什么意思。”

提问者说：“我不觉得没有意思，这是很重要的问题。”

我说：“但是，考虑细枝末节对交易没有什么帮助。因为股市在不同的时段有不同的因素，各种因素交错起来才体现在价格波动当中。即使我们猜测未来价格，价格也不一定会按照我们猜测的那样走。”

提问者说：“话虽如此，但是猜测总比不猜测好一点儿吧？”

我说：“总之你先试着买入一点儿才行，买进一点儿看看怎么样，因为已经跌了3个月了，现在买进应该问题不大。”

提问者说：“现在买进真的问题不大吗？”

我和他之间的对话走入奇怪的方向，我对这种毫无意义的争论有点儿厌烦了。

我说：“问题大不大我也不知道，因为我没看到你的股票的走势图。”

提问者说：“那你说现在买股问题不大就是不负责任。”

我说：“不是的。我是说这只股票已经下跌了3个月了，从这个角度来看应该没什么大问题。

“前几天，你到我办公室来的时候告诉我，你以590日元的价格买了一些‘蝶理’股票，你还记得我当时对你怎么说的？我说这只股票已经连涨3个月了，你最好不要买。当时你说对这只股票有感觉，不相信3个月股价反转论，后来又怎么样了呢？‘蝶理’股票一直下跌到300日元，那么你的感觉到哪里去了？还是相信3个月股价反转论好吧？当时我和你的意见正相反，你完全错了。

“现在，你净关注一些很微小的波动，像早盘开盘价是多少等等也很在意，最好不要这样。总之，你第一应该考虑的是增强执行力。”

不管我如何努力把话题拉到正题上来，他马上又把话题岔开，他认为自己是很有常识的，跟这种自认为有常识，其实没常识的人争论，所有的争论都毫无意义。

像上次“蝶理”股票已经连续上涨3个月了，他还追高买入。一个小孩子在失败一次以后，也会明白下次不再犯同样的错误，他怎么连个小孩儿都不如！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、如何才能渐渐地熟悉股票操作

老会员 M 先生打电话过来，说："请先生把下面三点写到股票投资俱乐部月刊中去。

"第一，波段交易和价差交易都太容易了，甚至在教科书上都没有登载，因此没必要考虑得太复杂，谁都能马上学会。

"第二，从初期的练习到分两批买入的阶段，不必考虑让买入平均价更有利，只要看大致的周期就可以，其他东西不必考虑。

"第三，在波段交易的最后阶段，交易技术占有决定性重要地位。那个时候就要考虑如何让买入的平均价更加有利和对冲的平均价更加有利。但是，初学股票的投资者在熟悉的过程中自然就会学会这些东西，一开始不要去追求这些东西，这样进步反而更快。

"先生，真的是这样吗？我的伙伴当中有好几个人就是做固定品种交易的，他们固定的品种各有不同。对于对冲交易，他们一年当中也就做一回左右。他们一般都认为可以做的时候才做，大家都是反复地做着简单的交易。为什么新投资者反而把炒股考虑的非常复杂呢？前几天证券公司介绍过来一个投资者，估计他也是股票投资俱乐部的会员。来的时候，他拿着研究部的内部刊物，对我说：'请您教我一下波段交易。'

"我对他说：'你先根据每天记录下来的股价，将其画成走势图。'

"两三天以后，他拿来一本大学的笔记本，上面用很脏的字记下了股票的开盘价、最高价、最低价、收盘价以及用这些数据画成的走势图。这个走势图一开始画的是周线，但在最后面占用 1mm 的方格纸切了一小块，用糨糊和前面的图纸粘起来，在后面的地方画上了日线图。两张图纸的刻度都不一样，而且画得很脏。

"我在这里用电话介绍这些会占用很多时间，给先生添麻烦，我等会儿把具体的情况用传真传过来。"

下面是 M 先生传过来的传真信件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对他说："在周线后面再画日线图，涨跌的周期就会搞乱。"

他理解不了我的意思。而且他选的股票是"栗田工业"。据他说"栗田工业"比较活跃所以容易赚钱。理由这么荒唐，我呆若木鸡。但因为他也是股票投资俱乐部的会员，且在教他的过程中我也能够得到学习，所以我还是忍着点儿。

我对他说："①不要选高价股，选不太受消息面影响的股票；②把走势图画得比较容易看些，要认真画；③在一波行情开始后的第3个月注意走势的反转与介入。"

可他却问："等到价格下跌3个月以后我买入股票，如果继续下跌怎么办?"这个问题也是其他新投资者常常会问的。

我回答："你以前做的不都是高买低卖吗？我现在教你的是低买高卖，我劝你狠下决心来实际操作一下。"

你猜他怎么回答?

他说："我才初学股票，请你直接告诉我在什么价位买，在什么价位卖?"

我对他说："我就是要让你学会这些才让你自己操作的，什么事全依赖别人是不行的。"

由于愤怒，我的声音也渐渐变得大起来。

（这份传真到这里还没有结束，后面的内容是交易技术方面的内容，我放在本书后面部分章节继续刊载。）

总之，执行力的提高需要自己亲力亲为才行。

本书前面介绍的中年妇女投资者曾经问过我无数问题，诸如，如何画走势图，如何记录价格，等等，问题多到了啰嗦的地步，但她从来没有问过我"在何处买入"这种低级问题，一切判断和决断她都是靠自己独力完成的，因此她才能在短时间内得到提高。

德岛的O先生也在学习做波段交易，他操作的股票是柯尼卡照相机。他认为，如果没有一个交易系统的话，无法做出交易决策，所以他选中源线交易法作为他的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993 年 12 月 2 日，柯尼卡股价收盘于 607 日元。按照中源线交易法，这一天出现空翻多信号。按照中源线规则，应该在第 2 天一开盘就买入股票。开盘价是 609 日元，但 O 先生买入的时候股价已经达到了 640 日元。这是因为他在信号出现后，犹豫了一周左右时间，直到他感到行情确实已经进入上涨的趋势了，他才在 640 日元的价位买进的。

但是，买进的股票在 690 日元就平仓获利了，反手卖空是在 685 日元，也就是说，只要他有一次在波段正确的点位进场的话，很快他就能学会波段进场的要领。虽然他做得还不十分完美，但毕竟是自己决断的，自己找到了波段当中的进场点，这样做才能慢慢地熟悉如何介入波段。

【原书注】

波段交易、价差交易由于太简单，简单到了甚至没有一本教科书刊登的地步。波段交易在外汇、股票、期货上有着广泛的应用，但的确没有波段交易的教科书。

225 股指期货和现货之间每天有大量资金在进行着价差交易，例如 1994 年 3 月 18 日，现货持仓是 14 亿 6300 万股，折合 1 兆 4700 亿日元，却没有一本价差交易的理论书或介绍价差交易操作手法的书，只有我的投资研究所的会员栗山先生写过一本《股票价差交易教室》。

六、学习的质量比数量更重要

谁都想尽快地提高股票技术，但是欲速则不达。在大多数情况下，投资者采用的“尽快提高的方法”不仅不能尽快提高，反而会延迟提高速度。

比如说：

（1）在价格记录本和走势图上，加上成交量、信用持仓、平均股价等数据。

（2）在做波段交易时，除了固定的品种以外，又画了很多其他股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图。

或者在画了日线走势图以外，还画周线、月线走势图等等。

（3）一边做波段交易的股票，一边还做其他股票的交易等等。

（4）还学习选股、技术指标和基本面等。

还以为这样做能够更快地掌握价格波动的感觉，能够更快地熟悉炒股技术，其实不然。我在内部刊物上写过这样的观点：

1. 面不可铺得太开，质量比数量重要

比如说，在学习神阴流剑术的时候，有的学员认为，如果多学一些其他流派的剑术，比如学习小野派的一刀流的话，能够对自己神阴流剑术功力的提高有帮助。但实际上，这样做只会让神阴流剑术进步的速度降低，最后两个流派都没有掌握好。

如果实在要借学其他流派来提高自己现有流派，那也要等现在正在学习的神阴流剑术到达一定水平后才行，如果先学神阴流又学其他流派，就相当于同时追两只兔子，最后一只兔子也追不到。总之，在打基础的时候一定要只盯住一样东西来学。也就是说，学习的质量比数量更重要。对新手来说，学习的面不要铺得太开，尽量提高自己的水平。

只有具备一定的实力以后，才可能看得清楚其他的东西。就像在学习神阴流剑道的同时，如果还想学习其他流派，那只有等到你自己的神阴流实力达到一定程度时，才具备了理解其他流派的能力，这时再学其他流派才会有帮助。质量比数量重要。不管学会神阴流也好，学会一刀流也好，只有其中一个流派水平很高了，剑术才会达到很高的境界。

学习波段操作提高技术的过程也和学习剑术完全一样，学习的范围越窄提高的越快，因此对投资者来说，固定观察两只股票比固定观察一只股票，技术提高的速度要慢两倍。学习的面铺得太开，除了让提高速度变慢以外其他什么也得不到，只是白白浪费了劳动力。

2. 不可省略必要的学习步骤

比如说，嫌记录收盘价麻烦就省略不做，这样也会推迟提高的速度，到头来一切都变得一场空。

比如说，为了制作法国料理，如果因为客人人数少而省略掉一些底味，汤也是等客人到了临时冲泡，那样就不能称其为法国料理了。即使备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

齐了最高级的材料也不可以省略工夫，如果那样的话味道就会变得很差，没办法吃，只有扔掉而别无他法，也就是说所有的努力都白费了。

从结论上来看，在股票打基础的阶段，为了不让一切努力白费，我们必须像前面介绍的那样，备齐几样工具：一个是价格记录本，一个是走势图，一个是学习的笔记。只限于这三样不能再多，这是提高技术的最短距离。必要的工具都要备齐，但不能再多，就是只备齐充分而必要的工具。

我的这两个观点都遭到了投资者的强烈反对。

另外，虽然这是一些细节，走势图的方格纸不能横过来画，必须竖过来画，这也是非常重要的。竖起来是 1m，横着是 0.7m，像这样的方格纸要竖过来用。如果走势图画到右端快用完了，那么这个走势图最右端 10mm 空白的地方要涂上糨糊，然后另取一张方格纸剪掉左端 10mm 的空白，然后把方格都对齐粘上，继续画下去。1m 长的方格纸如果竖着用收起来的时候要卷着放，不可以折叠。有些人因为 1m 长的方格纸在竖起来用的时候上下空白太多，觉得浪费，就横过来用。在这种地方不要太小气，理由是价格如果向上的时候，上面的空白少的话，人们会产生上涨的行情已经快结束的错觉。同样，如果价格有时候突然向上，或突然向下不够用，又不得不用别的方格纸粘贴延长，这样会很不方便的。

七、炒股不必从一波行情的底部一直赚到顶部

我这里经常有读者朋友来电和来信，内容都大同小异，大致罗列了一下有如下问题：

（1）买大约什么价格的股票好？

（2）赚一波的百分之几？年盈利率大概百分之多少？

（3）全年大概来回做多少次？

（4）请您教一下我们选股票的窍门。

（5）以波段交易为生怎么做才行？选什么品种的股票？投入资金需要多少？买入的股票数是多少等等。

这些人连波段交易的初步练习还没有开始，就考虑如何以此为生，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的思维跳跃得也太厉害了，姑且我先选一些比较切实的问题来讲解一下。

1. 波段交易的最高阶段

在前一节当中，专做波段交易的 M 先生说："波段交易到达最高阶段的时候，技术起决定性的作用。买入的平均价要尽量的有利，还要进行对冲交易。但是，所有这些技术都是在熟练的过程中自然而然地学会的，开始学的时候不要学这些东西，只有这样才能更快地学会。"

他还说："我的伙伴当中有好几个人都是做固定品种的波段交易，他们每个人选的品种都各不相同。对冲交易一年也就做一次左右，都是在认为可以做的时候才做。大家都反复做着一些单纯的交易。"

典型波段交易的极致标本，可以在立花义正写的《你也能够成为股票高手》里看到，那是分批建仓，等浮动盈利达到一定程度时还要建对冲头寸，是一种高水平的交易。但是，我们只要阅读立花先生的交易谱，马上也可以发现，他的仓位并不复杂，而是很简单。他也常常空仓休息。

2. 盈利和波段的转换次数

假如说有一只股票总是在 200 日元左右的幅度震荡，不管它的价格震荡幅度是 500～700 日元，还是 600～800 日元，震荡幅度不一定正好是 200 日元，有的时候会涨得多一点儿，有的时候会跌得多一点儿，虽然大致周期是 3 个月的上涨，但有的时候也会有 2 个月或者 4 个月的时候。总之上涨 3 个月，下跌 3 个月，一个来回波动是 6 个月；或者上涨 3 个月，又下跌 3 个月，合计是 6 个月。两个来回波动总计就是 12 个月，因此 3 个月的行程一年 4 次就结束了。

如果只做上涨行情，那么一年只做 2 次，也就是一种非常缓慢的交易。

如果 200 日元幅度的上涨行情只赚到了一半，也就是 100 日元的话，那投资者买入 1 万股就赚了 100 万日元的盈利；如果买入 3 万股，当然是分批建仓的，就可以获得 300 万日元的盈利，而这 300 万日元是在 3 个月以内赚到的。如果一年下来就可以有 1200 万日元的盈利。像前面我写的中年妇女股票投资者的例子中，她只是要赚一些零花钱，永远只进行小规模的交易，因此她所做的还算不上是职业炒手的交易，如果是职业的炒手，那她最高阶段必须要达到一定的股数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伏击顶部和底部我会在后面讲解，这里我想说的是上面这个例子中，如果 200 日元的波动幅度只赚到一半 100 日元就能够满足的话，那么每 3 个月的波段当中就不必一定要在底部最低点或者顶部最高点开仓。并非在底部最低点或者顶部最高点开仓成功就是技术高明，只要在顶部或底部范围之内，在 200 日元幅度的上涨、下跌的中途，只要在开始上涨或开始下跌以后开始开仓也就可以了。

八、选股就从自己熟悉的股票当中选

下面我谈一下读者朋友疑问最多的选股的问题。

正如前面已经写到的那样，不管是价差交易也好，波段交易也好，一般的投资者总是停留在选股阶段，而迟迟不进入实际交易阶段，简直可以说一直到死为止还在那里选股票，这样做的话就没有实践的机会，也就不会增长自己的操作实力。

他们希望找到合乎自己性格的股票，同时也希望找到不怎么费力就可以盈利的股票，这种情况就可以拿寻找职业和寻找结婚对象的人来比喻。比如说，在就职前想寻找一家适合自己的公司，你不可能把日本国内所有的公司都挑选一遍；找结婚对象要找与自己性格相合的对象，你不可能把全日本所有的女子都相亲一遍，大家一般都是在自己身边的范围内选。选股票也是这样，在自己身边的范围内选就可以了。

当然，能够选到自己一直会抱有热情的股票更好，或者选那些自己在初学阶段操作的、且一直操作到获得盈利的、与自己同甘共苦的股票也不错。

要注意的是不要受欲望驱使而选股票。

在选择候补股票的时候，有很多投资者喜欢选一些价格波动非常剧烈的股票，他们认为价格波动大的股票容易赚钱。问题是他们才刚刚开始学习交易股票，技术还没有熟练，价格波动剧烈的股票更容易使他们亏钱，而不是赚钱。

我们的交易不是一次性的交易，也不是以兴趣为主的交易，因此波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不那么剧烈的股票才更适合我们练习，更适合于新投资者打基础。通过用价格波动比较平稳的股票进行练习，等技术提高以后再挑战价格波动剧烈的股票也不迟。但是，随着投资者技术的提高，他对危险的认识也会改变，他会把交易当作一种工作来做，自然也就不会去碰那些价格波动比较剧烈的股票了。

我的开场白就写到这里。立花义正先生的《你也能够成为股票高手》里介绍的选股方法是一个很好的样本，我将其在此转载一下。

一般来说，新投资者喜欢选那种包括涨疯了的股票在内的波动幅度比较大的股票。为什么会这样我在后面会详细地讲解。现在我先讲一讲新投资者喜欢什么股票，职业炒手又喜欢什么股票。

那些涨疯了的股票，过后来看好像这只股票太容易赚了，但是当它刚开始大幅度上涨的时候，投资者会把它平仓获利或者卖空这只大幅上涨的股票。也就是说，“看上去容易赚钱”和“实际赚到钱”是不一样的。不站在实际操作者角度来思考的话，那种思考只是纸上谈兵，在这里也是一样。

新投资者一般喜欢选“看上去容易赚钱的股票”。比如说，让他选出小范围的自选股以便于集中关注，他一定会选那种波动大的股票。实际上不应该这样，应该选容易赚钱的股票。这种股票一般都是波动不那么剧烈的股票。职业炒手一般就喜欢这种股票。这种股票一般是一些不起眼儿的普普通通的股票。

我是电器方面的技术人员，我想做我熟悉的电器股票，于是我选出和电器相关的 25 只股票，画出它们之前 2 年左右的日线走势图。在这 25 只股票当中，最终确定了 2 只股票，一个叫夏普，一个叫日本电器。为了不让注意力转移，我就把其他画好的走势图全部扔掉了。

25 只股票 2 年的日线走势图，要把它全部画下来确实非常辛苦，我没日没夜地画了 3 个月才画完。我虽然腿脚不便，但眼睛还不错，即使如此我每天画完走势图，眼睛也非常疲劳。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000mm×70mm的那种专门画走势图的大的方格纸上，一张纸上画一只股票，一共有25张，所以不是很容易的。我把走势图在大桌子上铺开，价格记录本就放在边上，一边看价格记录，一边画线。由于我一条腿被截肢了，所以不像普通人那样可以简单地伸展开来，画起图来相当费力，但最后总算都完成了。

我之所以选夏普股票和日本电器股票，因为我感到它的波动和小豆期货有点儿相似，因此我选夏普和日本电器并不是经过实际交易而确定的。

当然，一定会有人提出反驳，画成走势图的25只股票不全部实际进行交易一下怎么知道哪只好呢？但是没有这种必要。只要在走势图看上去自己做不了的股票，绝对不应该去碰它。

股票的种类太多了。某只股票能够盈利的人即使近在眼前，如果我们自己感觉不好也不要去碰它。不管哪只股票既有盈利的人，也有亏钱的人。

即使在某只股票上盈利的人偶然就在我们身边，如果认为我们也能够盈利的话那就错了。

当然，对于其他人推荐的股票我们也是抱这样的态度，就是说适合别人的股票不一定适合自己，这一点不仅选股是如此，对于交易方法的选择也是如此。

这些先放一边，经过对夏普股票和日本电器股票这2只股票几次买卖以后，我发现日本电器比较合乎我的交易习惯，有好几次都在回档的低点成功地买进，看来可以长期对这只股票进行操作。这样我就只保留日本电器的走势图，把夏普股票的走势图扔掉了。

总之，一个人自学的好处是，只要走上了正确的道路，就可以在短时间内使自己的水平得到提高。简而言之，炒股票就是要让其方法简单化，学习内容的质量比学习内容的数量更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、第60个交易日和3个月后的同一天

我们说股价大约3个月左右波动方向发生反转，但是投资者真正要开始买股票的时候简直感到毫无头绪，不知道该怎么办。毫无头绪的意思就是不知道哪里是底部和哪里是顶部，还有就是也不知道在什么地方开仓。

在观察过去走势的时候，即使这个走势只过去了一个月，我们也能大致判断出哪儿是顶部或哪儿是底部。但是，由于是已经过去了的顶和底，因此判断的结果用来交易就已经太迟了。

擅长做顺势交易的人是这样开仓的：他们等价格探底之后，刚开始上涨的时候买入；或等价格创顶部最高点之后，刚开始下跌的时候卖空。据说连他们这样的人在做波段交易时也做不了顺势开仓。

就拿在前一节中提到的那个例子来说，在200日元幅度的震荡中，只要赚到100日元就满意了。在刚开始上涨时买入，刚开始下跌时卖空，用这种顺势操作的方法必定可以赚不少钱，但是为什么该到开仓的时候会犹豫呢?

一般的投资者在买股票的时候是梦想股票会无限上涨，涨到天上去，因此才买入的。而做波段交易的人本来就只打算做一个波段，用几个月来赚取一定的涨幅。因此，本来没有梦想股票会无限上涨，也就没有梦想大赚一笔。

当一般的投资者错过了最低点的买入机会以后，或错过最高点卖空机会以后，就会犹豫不决，不知道如何是好。我希望大家不要犹豫，特别是有顺势操作基础的人更要积极地去尝试开仓，该出手的时候应该果断出手。

在我写的另一本书《红小豆期货的基础》里，讲了一个“3个月或60个交易日”的方法，水平高的人或者职业炒手到了该开仓的时候可以很自然地就开仓，并获得盈利，但是跟新投资者不论讲多少遍，到该开仓的时候他们就犹豫不决。

“3个月或60个交易日”是数天数进行交易的方法。60天反转的波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易是成功率很高的交易，但是需要较强的执行力，所以只有一部分程序化交易者和一部分职业炒手才能做得到及时开仓。

比如说观察行情的涨跌波动，假如在 1 月 10 日价格走到了底部，那么往后推 60 个交易日就是 4 月 6 日，到了 4 月 6 日不管价格怎么样就把买入的股票卖掉；再比如说在 1 月 20 日买入的股票，到了 4 月 6 日把股票卖掉就可以了。如果没有买股票，那么到了 4 月 6 日就可以用保证金交易卖空股票。

然而，当实际行情来临时，新手很难下决心开仓。有几个尝试着做过波段交易的人告诉我说，这种按天数开仓的方法，实际执行起来比想象的要困难。于是我问他们有什么样的方法对他们来说比较容易掌握呢？答案有三个。

第一个人说，他不习惯看价格记录本，他更习惯根据走势图，从图中找出 3 个月顶部或底部进行交易，这种方法需要加入自己的判断因素。

第二个人说，他一般在一波行情走到第 60 个交易日反手开新仓。

第三个人说，他是在 3 个月后的同一天反手开仓。

在这三种方法当中，第二种和第三种是机械性的交易方法，是根据统计上的概率且完全放弃个人对市场的看法的一种交易方法。

一般的投资者对后两种方法的评价不是很好，大部分人确认了统计的概率以后，把这种方法当作自己提高的一个步骤，即使鼓起勇气在第 60 天的时候平仓，如果等卖空后价格又变得更高，他们总是会说“这下完了！看来股价 60 天的反转规律是不可信赖的！”。然后就再也不会去尝试了。

十、周期清晰和周期混乱的时候

很多投资者认为按照天数开仓的方法不科学，没有统计概率上的依据。由于没有完美的预测方法，所以有一些人想到每隔 3 个月左右，或者每隔 60 个交易日左右改变交易的方向，就是说这种方法是以天数为基准的。但在实践中人们发现，这样的转折点并不能准确地对应行情的最高点和最低点。所以，人们主观规定的天数周期与实际的行情有一定的误差，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，又有一些投资者认为，与其这样机械地把天数规定死，还不如多少加入一些人为的判断，交易起来会更令人放心。

但所谓概率，就不能根据一两次的成败来定优劣，而是要看很多年，成百上千次的交易结果，必须观察较长的时间之后再来评价一个交易系统的优劣。

在我的《股票成功实践论》一书中，展示了一个对 3 个月波动交易跟踪了 27 年零 6 个月的统计数据，结果是成功率为 69.1%，这个统计时间的确太长了，只要在一定的期间内盈亏相抵结果为正就可以了。

我还记录了 2 年左右“东炼”股票的收盘价，“东炼”这只股票的波动周期有的时候很清晰，有的时候价格又不按周期规律运行。请看下面的表 1，表 1 中记录了从 1991 年 1 月至 1992 年 8 月期间，每个月的最高价和最低价。

表 1　“东炼”股票 1991～1992 年每个月的最高价与最低价
每隔 3 个月机械式地反手交易结果表

年　月	最高价	最低价	交　易	年　月	最高价	最低价	交　易
1991 年 1 月	627	550	买	1992 年 1 月	653	598	买
1991 年 2 月	709	591	持多单	1992 年 2 月	657	600	
1991 年 3 月	690	641	持多单	1992 年 3 月	619	530	
1991 年 4 月	694	640	卖	1992 年 4 月	630	541	
1991 年 5 月	678	632	持空单	1992 年 5 月	665	607	
1991 年 6 月	669	595	持空单	1992 年 6 月	655	601	
1991 年 7 月	659	591	买	1992 年 7 月	660	575	
1991 年 8 月	656	565	持多单	1992 年 8 月	693	530	
1991 年 9 月	692	610	持多单				
1991 年 10 月	709	635	卖				
1991 年 11 月	673	603	持空单				
1991 年 12 月	648	601	持空单				

（价格单位：日元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，机械地每隔3个月就反转一下交易方向真是可以盈利的。

（1）1991年1月在波谷买入，在3个月后的4月份波峰卖出的话，不管在1月份的什么价位买入，在4月份的任何价位卖出，都能够盈利。

（2）在4月份波峰新卖空“东炼”股票，到7月份波谷平仓获利。只要做得不特别糟糕，一般是盈利的，除非在4月份最低价640日元卖空，在7月份的最高价659日元平仓，那也只亏损19日元，但一般不至于做得这么糟糕吧？

（3）在7月份波谷新买入“东炼”股票，到3个月以后的10月份波峰卖出平仓获利，这种情况除了水平最低的人在659日元（7月份的最高价）买入，在10月份最低价635日元卖出，也仅仅亏损24日元。在这种最不利的价位买入的可能性是很小的，大部分人在7～10月期间做多，盈利的可能性还是比较大的。

就像这样，只要找到3个月波动周期清晰的股票，用单纯的机械式反手交易方法就能够盈利。

我们继续看这只股票，到了1991年10月至1992年1月，“东炼”股票依然是清晰的从波峰到波谷的波动，机械地在10月份卖空，到1992年1月份平仓，依然是盈利的。

从1992年1月开始，“东炼”股票的波动周期开始发生紊乱，估计是由于大藏省投入资金对股价进行干预、托市造成股价原来的波动周期发生变化。

股价的周期性波动现象虽然不是绝对的，但是，在实际操作中也依然需要密切观察市场，股票的一波行情大致为3个月的现象的确是存在的，据此来对市场进行观察是一个不错的方法。

十一、死抠理论眼高手低的人是提高不了的

前面M先生传真的后半部分：

我说：“分两次买，每次各买入1000股，共计买2000股。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新投资者说："逆势操作分两次买入吗？"

我说："你听说过逆势操作吗？"

新投资者说："当然了！"

我说："你会做逆势操作吗？"

这个新投资者说："以前没有做过。"

我说："那么这是你有生以来第一次做了？"

新投资者说："是的。"

我说："有生以来第一次一般谁都不会那么顺利的，你就不要考虑逆势操作了，你只要任意分两次买入就行了。"

新投资者说："但是分两次买的目的是为了把买入的平均价变得有利才分批买入的吧？"

我说："不用那么死抠理论。总之，你就分两次买就行了。"

才刚开始教他，我就感到厌烦了。以前这个新投资者从来没有分批买入过，从来没有考虑过平均价格，一直是听着证券公司业务员的不负责任孤注一掷的赌博式交易，屡战屡败，一直在亏钱，而现在让他分两次买区区1000股股票也这么死抠理论，说什么"让平均价有利的逆势买入"，等等。

以前从未想过、做过的事情，现在一下子想做得面面俱到，肯定是不会如意的。他以为自己在追求理想，实际上是在白日做梦。

不管多么容易的事情一开始都不会那么顺利的。因此，首先要挑选自己有可能做得了的事情开始实践，正如我上次跟林先生打电话当中谈到的那样，林先生在股票俱乐部的研究报告当中曾经写道，在分两次开仓买股票的练习阶段，不必考虑股价买入的平均价是否有利，只要根据大致周期来买进就可以了，其他的事情等熟练了再考虑。

当然，在波段交易的最高阶段，交易技术是占据决定性的位置。那就是要让买入平均价有利，以及对冲技术的合理使用。但这些东西随着技术的熟练自然就会学会的，一开始的时候不考虑这些技术能够更快地提高。这个新投资者明知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个道理为什么不遵守呢？他为了尽快的提高，从一开始就想做有3年、5年经验的人才做的练习，这样的话反而会收到相反的效果。

没入门以前，这个新投资者都是靠听消息来买股票的，他想脱离这种盲目状态，那是需要经过努力的，但他现在的努力用错了地方，他不是在远离到处打听小道消息的低水平阶段，反而是回到以前的阶段，甚至变得更加死抠理论。

我对他说："即使很简单的操作方法，要熟练掌握也需要好多次的经历和努力，其他的事情不要考虑，先光练习分两次买入，试着做做看。"

新投资者问："分两次买进以后要不要计算平均价格？"

我说："不要考虑这种事情，光做就行了。"

新投资者说："但是我们分批买股票的目的不就是为了让买入平均价格变得有利，如果不计算不是就没什么意义了吗？"

我说："你以前一直亏钱的时候不是随便什么价格都买进的，你现在怎么一下子变得这么细心了呢？"

新投资者说："我现在想正式开始学习了，所以我是憋着一股劲儿的。"

我说："你这个力气用的方向是错误的。"

新投资者说："这简直是荒谬，我在请你教我，这样说可不合适，但我是拼命地想提高。现在，我想学怎样用逆势操作的方法来让买入价变得更有利，这个为什么不可以呢？"

总之我是跟一个混蛋在说话，一切争论都毫无意义。

读者朋友，你认为他这个人炒股水平能不能提高？

十二、从简单的事情做起

读者朋友一定会觉得我写得太啰嗦了，但是即使写得这么啰嗦，有些人也听不进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，这位新投资者的确是分两次买进的，但是在持续一个月左右的底部震荡中，他买入的两处全都是高点。他说他要逆势买入，实际却在价格创新高后的第 2 天早上买入。

底部横盘震荡与顶部横盘震荡不一样，价格波动不那么剧烈。每隔三五天重复出现一下涨跌高低点，这个人却在行情连涨 5 天的次日早上开盘高价买入。

我对他说："你看，你说你要努力逆势买入，话说得很满。为什么一到实际操作，就追高买入了呢？因此，我跟你说，实际操作不用想跟讲的那么好。"

这位投资者说："这次没做好。"

我说："因此，至少应该在连跌 3 天的次日低价买入。实际一做，发现做不到吧？"

新投资者说："不，这次我一定能行，因为失败是成功之母。"

我说："行，那再给你一次机会，你这次做出来给我看看。"

但是，过了两个礼拜以后，他拿来成绩单给我看，还是在连涨 3 天的次日早上开盘分两次买进的。

我说："你看还是不行。"

新投资者说："价格已经在底部横盘了一个多月了，我觉得它会直接上攻，所以我才会追高买入。"

我说："你不像一个男人，不要给自己找理由。一开始话不要说得太满，做得不顺利，就按照我说得做，我会鼓励你：'刚开始谁都不会很顺利的，第二次就会好一点儿。'但是，你一开始就令人厌恶地光讲理论，因此别人就会说：'你看你不行吧。'你应该谦虚一点儿，你本应该虚心学习，但你却傲慢不逊，所以你才会出师不利。"

各位贤明的读者朋友，我想让你们从简单的东西开始学习，这样的话能够尽快提高。

比如说，价格在底部横盘一个月，或者在顶部震荡一个月，不要老想着在低点买入或高点卖出，只要轻松地分两次买入或卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出就可以了。

价格在底部横盘，由于价格是呈波浪形运动，只要在连跌3天的次日买入就可以了。

价格在顶部震荡，波动会比较剧烈，相应地操作难度会大一点儿，但越紧张越做不好，所以更要放轻松。

像我们这些依靠波段交易为生的职业炒手也没有考虑平均价格等问题。假如说总体计划要卖空3万股的话，试验卖空1000股，然后逐步加码卖空，总计到3万股的时候，大致计算一下平均价格，“这次平均价格不太好”，但这些都是事后诸葛亮，在做的时候是不可能知道结果会怎样的。

读者朋友也许会想，那还要不要进行逆势开仓的努力呢?

我不是这个意思，而是不需要那样神经质。

逆势操作需要在低点买入，对新手的心理压力是很大的。人一紧张，交易就会变形，那还不如等到底部盘整快结束了，价格开始上涨的时候，用顺势交易的方式买入。

但是，有一点希望大家不要忘记，就是不要忘记空仓休息。

（M先生传真的原文还更加啰嗦，我已经省略了许多地方。M先生的传真就刊载到这里。）

也许有些读者朋友认为，我把股票的初学步骤写得太详细了，其实，我还想写得更详细，甚至写得详细到令读者朋友厌烦的地步，因为即使写得这么详细、这么具体、这么啰嗦，一般的投资者依然不能理解和实际运用。

十三、一封没理解波动交易投资者的来信

有一个投资者写来一封匿名信，从来信的内容看，他没有好好地阅读我们的内部报告，基本的认识都是错误的，但是我必须给他回信。

投资者的来信：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资俱乐部的内部报告中，波段交易入门这篇连载写得很好，每一期刊出后我都读得津津有味，我有如下疑问想请教先生，如果能得到回答我将非常荣幸，我提的都是一些最基本的问题，请原谅。

(1) 我在好几期的内部刊物中，随处看到先生写到股价每隔3个月重复着上涨下跌的波动，然而我观察最近的股价波动，不管是3个月也好，或者是大约3个月也好，这条规律不能成立。我记录了某只股票从去年2月上旬以来的每日收盘价，并绘制它的走势图。去年2月上旬，这只股票创出了历史最高点，从那以后，这只股票就一路下跌，已经连续下跌了将近一年了，丝毫没有止跌的迹象，据说这是由于大藏省对市场的干预造成的。从这个特例来看，我认为股价每隔3个月就循环出现涨跌波动的法则是不存在的，或者说只在一定的条件下才存在。针对这一点，先生的看法如何？

(2) 退一步说，即使股票是每隔3个月重复上涨或下跌，那也需要一定的涨跌幅，如果没有一定的涨跌幅就无法盈利，因为股票的交易往返有4%的手续费，所以涨跌幅度必须达到10%以上，我们才有可能盈利。关于这一点先生又是如何考虑的？

1995年1月18日　　研究部会报会员　　（匿名）

（这封信是用电脑打字的，按照原文刊载无改动。）

这封信中充满了初学者错误的认识，这种错误认识会对今后操作带来很大麻烦。虽然又要重复前面讲过的东西，但我还是要把这些问题讲明白。来信者说他津津有味地读了波段交易的连载，但他连3个月反转的问题都没有理解。

首先我解释一下有关自然价格和市场价格的问题。自然价格是股票的成本价，也叫作理想的价格。市场价格是自由竞争的市场中成立的价格，也叫实际供求价格。

价格分为自然价格和市场价格两种。自然价格是成本价格，也叫理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格，与此相对的是实际市场上成交的价格，也叫市场价格。市场价格反映了人们对未来的预期和供需关系，市场上大多数参与者的预期和投机思路反映在了市场价格当中，因此市场价格总是在不停地一会儿上涨，一会儿下跌。当市场价格大幅度偏离自然价格的时候，也就是说，当市场价格异常上涨或异常下跌的时候，它会向自然价格的方向回归，或叫价格修正。关于这种现象有各种各样的解释，总之市场价格总是以自然价格为中心，重复着上涨和下跌的运动，而且这种上涨和下跌伴随着一定的周期。既有以年为单位循环的上涨和下跌，也有以月为单位，或以日为单位的变化。人们为了解释这种循环，常常把它们与天体的运行元素周期表，或者天干地支等等自然现象联系起来。但是，人们很快会发现这些东西也无法从理论上解释市场价格的变动，因此，人们除了直接观察上涨和下跌本身以外没有其他的方法。当然，虚心观察上涨和下跌波动的时候，会发现的确存在一种叫作波段的循环。虽然个股的特点有所不同，但大致上都以 3 个月反转或者 60 个交易日左右反转的规律存在，当然，也不一定恰好就是 60 天这样严密。

十四、与平均值相伴的误差

我曾经统计过一级市场的 400 只低价股（500 日元以下），从 1976 ～1984 年，19 年时间内出现涨跌幅度在 10% 以上的波动，波峰（或波谷）出现的次数在 2560 次，其中波峰 - 波谷之间的平均天数是 59.2 天。这些数据刊登在我的《股票提高讲座》一书中。

我还统计过 65 只建设类股票 15 年的波动，平均天数是 60.1 天，见《职业炒手教你股票投资》一书。

我研究了 27 年零 6 个月的时间，验证了日经 225 平均指数的机械式波段交易的效果，就是在月初买入，在第 3 个月的同一天平仓及反手卖空，从 1965 年一直到 1992 年，成功率是 69.1%。这些数据刊登在我的《股票成功实践论》一书中。

由这些数据可以看出，股票的股价存在着平均 60 天或 3 个月波动方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生反转的规律。但是，这只是平均的数据，每只个股又有其独特的特性，具体个股的波动周期与平均值存在着一定的误差。

个股行情的反转天数有时比60天少，有时比60天多。极端的场合下，个股行情的反转天数比平均统计天数（60天）少25%（即，只有45天），或下一个波段又多25%（即，75天），在这种情况下，原来的平均统计天数就没有用了，不能用在这只个股上，这一点在操作的时候要特别注意。

股票固有的波动周期被打乱大致有如下原因：

（1）企业的业绩发生变化。

（2）庄家的介入。

（3）增资等内部因素。

（4）突发的政治事件。

因此，在选择做波段交易股票的时候，不要选择如下类型的股票：

（1）业绩变化剧烈的股票。

（2）有庄家介入的股票。

（3）小道消息多的股票。

（4）成交量稀少的股票。

立花义正先生17年只专注地做一只名为派奥尼的股票。据立花先生说，该股在增资的时候波段幅度巨大，很难操作。

相反，那些成交量足够但业绩稳定的股票的波动就比较柔和，对于这类股票，在我的《股票提高讲座》中有一段描述，我在这里引用一下。

"松下电器"股票最近的波动周期稍微有一点儿乱，以前有相当长的年月维持着每隔6个月上涨或下跌的规律。

当时我自己也做"松下电器"这只股票，还把对这只股票有兴趣的人组织起来，建立了研究团体。由于其波动有规律，我们按照周期性波动反复交易。

早年有一些绩优股，业绩比较稳定，波动比较柔和，但这种股票对那些千方百计寻找暴涨股的人来说有点儿乏味。

言归正传，下面我来回答那封匿名信的第一个问题。匿名信上说，股价不会反复出现3个月的涨跌现象。匿名信作者对股价的3个月周期性波动的规律持否定观点，那么，他就不应该用明信片写一封短短的信，而应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该用好几张稿纸，痛痛快快地把他的论点叙述一下。这一点先搁一边。

在股票的讨论里有各种各样的意见存在，这是完全正常的。但是，写匿名信的人的否定论据是因为："看了最近的股价波动"，他只根据最近的股价波动就随随便便地否定了我讲述的3个月周期波动论，就连我自己对于"东炼"股票，也是在统计了1年零8个月的数据以后才能够说出"最近'东炼'股票的3个月周期波动规律被打乱了"的话。由此可见，他对我的观点的反驳论据不成立。

匿名信说："每隔3个月行情反转的法则不成立。"但我说的不是法则，是现象，这种现象已经受到一部分职业炒手的重视。

十五、他明明可以反驳我

下面我回答他的第二个问题：

"即使3个月周期的规律存在，如果价格波动幅度太小就无法盈利，对于这一点先生是如何考虑的?"

首先，这个问题答案很简单，不要买卖这种股票就行了，所以才需要对股票进行筛选。

其次，我要指出，写这封信匿名信的人很不虚心，不坦荡。

如果他对3个月周期持否定观点，那么，他应该堂堂正正地提出他的论点，而不是以写匿名信提问的形式，要求我在股票投资俱乐部的内部刊物上回答。

而且这个人也不光明磊落，好像是一个喜欢秘密行动的人，他写匿名信，当然是由于他的观点和我们的观点正好相反，也许其中有无奈之处，然而隐去股票的名字，更是完全没有必要。

我对股票方面的问题喜欢讨论，在我自己的资料室也经常召集投资者的讨论会。有的人说日本人对与自己持相反观点的人从感情上会有厌恶感，虽然这是事实，但我对持反对观点的人从来没有发生过感情冲动，也完全没有厌恶的情绪。

对反对的观点没有容忍的度量，那在这个社会上是无法生存下去的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以容忍反对意见已经成了我的习惯。

比如说，自己看涨行情，也不能否认这个世界上还有看跌意见的存在。在股市里，既存在着以成交量为指标的人，也存在着不以成交量为指标的人，这些都没有关系。

即使别的交易理论与自己的交易理论背道而驰，也要对其他理论持尊重态度。当然，对明显错误的意见，比如说某种超能力能够看透市场将来的走势，对这种意见虽然不能完全赞同，但是在反对的时候，也只是说这属于未知世界的事情，虽然有其可能，但我却不敢苟同。也就是说，对其他意见的反驳是有所克制的。

另外，匿名信写信人完全没有必要隐去讨论股票的名字。

我也有对几只新股票进行着信用卖空，也画许多走势图。比如说“库雷得松”这只股票，从 1993 年 10 月开始一直下跌，“新日铁”从 1993 年 11 ～12 月一直上涨，这些股票也是没有遵循 3 个月的周期的，我对这种情况完全了解，这个人也许是由于与我意见相反，担心我会对其厌恶，所以才匿名，我估计是这样的。我想对他说，应该让心胸更开阔一点儿。

十六、威廉·江恩也许不是实践家

下面我再刊载一篇读者朋友长达 32 页来信内容的主要部分。

我就是 3 个月前来到先生公司的那个引起大家哄堂大笑的人，因为当时我问了一个也许很傻的问题：“我想尽快提高炒股技术，应该怎么办?”

没想到这个问题引起贵公司办公室所有的人哄堂大笑。

当时先生说：“其实你不是想寻找尽快提高的方法，而是想寻找效果比较好、内容比较丰富的方法是吧?”

先生故意说这样一句话就像对着快要溺水的我扔过来了一个救生圈，及时地给我一个台阶下。其实，我当时的确欲望很高，我真正想问的确实是有什么可以尽快赚到大钱的办法，至少我想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道能够尽快提高交易技术的方法。先生善意地解释了我说话的含义，让我不至于太难堪，但实际上我的股票水平还是非常低的。

先生当时对我说："你学了各种各样的理论，研究了很多的资料，但这些东西对实际交易可能没什么用处吧？"

的确如此，我在去美国出差的一年半时间里，我一直在研究江恩理论。

先生您说您对江恩的事迹只读了几本传记和有关他的图书，因此对江恩进行评价还有点儿困难，但您认为江恩只是一个研究家而不是一个实践家，也就是说，江恩只是一个理论的研究者，而不是一个实际的操盘手。他是一个以循环论为中心的、稍微带有一点儿神秘的、超自然的市场循环论者。您还说在窗边的书架上有本《华尔街智慧》的书，书中有一节内容是"交易员的24个法则"，这些法则有许多是相互矛盾的。

先生还说，据说乔治·索罗斯是江恩理论的继承者，但是看他的行为以及读了他所著的《阅读市场的心》那本书以后，觉得他并不是江恩理论的继承者。

现代市场上成功的人有乔治·索罗斯、沃伦·巴菲特，日本国内的有佐藤和三郎、山崎种二。先生说，江恩的交易与这几个人完全不同，什么地方不同？江恩的理论主要是以预测为中心，没有实际操作的方法。

关于经济学家凯恩斯，在板垣浩的书中是这样评价的，凯恩斯虽然做股票和商品期货很有名，但他到底赚钱还是亏钱，搞不清楚，估计整体算起来还是亏钱的。先生您说您也是这么认为的。但是我相信凯恩斯是赚钱的，因为在《岩波新书》中凯恩斯这一节里面写道：他没有从父亲那里继承财产，但在1946年4月，他在死去的时候留下的资产有45万英镑。还有在中公新书系列丛书当中《实业家凯恩斯》一书里面也把凯恩斯的收入和资产的变化以年表的形式写了出来，这本书中对于江恩也有这样的记载，就是江恩在1955年78岁去世的时候，剩下了5000万美元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财产。

先生您说这些传记里写的东西是不太可信的。您还拿本间宗久的事情为例，您说，您怀疑《本间宗久遗训》是在明治时代才被后人做出来的假书。

明治时代早期，在一些失业的武士和国学先生当中流行创作假书。发明家中松义郎先生说有名的《族内文献》和《东日流外三郡志》都是一些假书。据说《本间宗久遗训》和《三味传》也是假书之一。根据历史学家的研究得出的结论是，本间宗久并没有参加大米期货市场的交易。先生还说，本间宗久的书没有被收录进《德川时代经济丛书》里，我也是这样想的。

令我惊讶的是，先生居然知道《竹内文献》和《东日流》这样的古书，先生真是博学多识，这种书只有极少数收藏家才了解。我当时曾经问过："先生是怎么知道的?"

先生回答："我不仅知道这些古书，我还知道江恩的事迹，至少我知道一个与江恩差不多的人的事迹。您如果读过板垣先生的书的话，您一定读到过他书中写过一个研究股票的大学教授的故事。他专门研究股市的涨跌周期与元素周期律的关系，并用金钱来验证，最后亏掉全部财产，失去教授地位，一家人妻离子散。我曾经见过板垣先生写的这位教授，他住在东京文京区向丘的一个宽敞的住宅里。我去看他的时候，他家里其他成员已经因债主逼债逃到别处去了，偌大的住宅只有他一个人住着，看上去已经好几年没有洗过澡了，头发、胡子留得很长，穿的衣服前襟脏兮兮的油光发亮，身上臭得无法靠近。看见我就说：'门捷列夫也没有留意到的股市奥秘马上就被我揭开了！如果这项研究完成的话，我就会变成世界上最有钱的人!'"

江恩认为，现在期市、股市正从精神世界向灵的世界不断接近，还认为圣书和西藏的曼陀罗是预测股市变化的钥匙，这些玄学我完全不能苟同，至少作为技术论的实践者，我是不会同意这些玄学的。

我现在还在继续进行江恩的研究，但是我同意先生的观点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是股市的价格波动是经济现象，不是自然现象，至少不是神秘现象。交易股票是一种经济行为，我一定会铭记着这些观点，并继续交易技术的学习。

十七、还是基础重要

这封信的开头：

由于我没有交易的执行力，所以我到先生的公司来拜访请教。我很抱歉一开始谈到了江恩的事情占去先生不少时间，但我也因此从先生那里知道江恩另一个方面的评价，这是我此行巨大的收获。更大的收获就是我知道了基础都是一些很简单的、很单纯的东西，是需要经过反复练习才能够掌握的。我现在在反省为什么我没有留心到基础的东西。

先生说："即使江恩的周期理论是正确的，但要想跟上波动的周期不是靠理论，而是要靠你的实际执行能力。"

先生这话令我豁然开朗，这我绝不是夸大。

先生问我："你学过什么手艺或者技术没有？"

我说："我学过空手道。"

先生说："我虽然不是很了解空手道，但是空手道的基础就是脚的腾越和出拳，这些基础动作你一定是反复练习到你厌烦的地步了吧？学习股票也是同样的道理，单纯地介入波动的方法请你不断地反复练习。"

在那天回来的时候我买了《波段交易入门》的复印本，我把那本书里面一开始出现的中年妇女的股票高手作为自己的学习榜样。

我在桌子上贴了一张纸，上面写着："大妈股票高手就是榜样！不死抠理论！"

我是认真的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，我以前江恩的研究怎么办呢，那只是我的一种兴趣。江恩的理论当中有一个一年分成 4 个半周期的理论，这个理论和林先生 3 个月周期波段理论有一点儿相似。江恩的理论是一年分成 1～3 月，4～6 月，7～9 月和 10～12 月 4 个部分，因此和先生的 3 个月周期的理论稍微有一点儿相似，但是还是有一点儿不一样，先生说的 3 个月周期的理论比较实用。

总之，以后我准备选出 10 只股票，先画出它们 3 年以来的走势图，再像《波段交易》那本书中表述的那样，确定一只比较适合自己的、有可能长期做下去的股票来开始进行买卖。

据说做买卖或者做实业失败破产或倒闭还有可能东山再起，但在期货、股票市场上，过了 40 岁受毁灭性打击以后就不可能重新再站起来了。我现在是 36 岁，还有 4 年就 40 岁了，所以我还有 4 年时间可以打基础，也许我还会再次到先生的公司来拜访。今后也请多关照。

（以上这篇长长的读者朋友来信就刊载结束了。）

各种各样的人都有，成天接待很疲劳，但是很有趣。

上一期内部刊物一开始曾经写道，读者朋友对于神秘现象的提问，最近由于欧姆真理教的事件，神秘现象开始形成一种热潮。在某只股票演讲会上，出现了一个据说被称为占星术的专家，还有一个从索罗农证券公司辞职的有超能力的年轻天才。

根据 1996 年 2 月 14 日大阪《读卖新闻》的报道，有一个叫阿姆拉修的投资公司，被委托他们理财的大阪印刷公司老板起诉。在股票俱乐部内部研究报告的第 11 期，刊登着越是不景气越流行欺诈的文章，其中还出现一些打着神秘现象旗号的欺诈，被骗金额达到 10 亿日元或 20 亿日元。

我希望读者朋友不要走这些歪门邪道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十八、索罗斯的交易实践和不明原因的波动

先从乔治·索罗斯的著作《读懂市场的心》的前言中引用一段文字。

本书毫无疑问是我的代表作。这本书写的不仅有我长期关心的事情，而且写了我感兴趣的理论和实践统一的问题，这既是我的好奇心所在，也是我追求的目标。

在我的青年时代，卡尔·波普尔[①]的有关科学的思考方法给了我很大的影响。他的观点我几乎全部都接受，但其中只有一个重要的观点我不能同意——波普尔强调方法的单一性，他认为，不同的事物可以用同一种方法解决，研究自然现象的方法也适用于经济或社会现象。我认为这个观点从根本上就错了。社会科学的研究对象是人的行动或经济的动向，其中存在着参与者，这些参与者也就是组成社会的个体的人，都有其独立的思想。但是，在自然现象中，被研究的对象并没有思想。在社会当中，除了个体的人以外还有组织，他们的想法会对社会现象起作用，因此，社会科学的现象中会发生一些按照自然科学的逻辑不可能发生的问题。

就拿量子力学来说，海森伯[②]是由于科学的观察才发现了不确定性原理。在整个过程里面，科学的观察是他新发现的契机。但是，在社会现象方面，制造出不确定因素的原因是参与者的想法，而不是外部的观察者，参与者的想法决定了事件的结果。

有关参与者的理解与参与状况之间关系的课题，在我大学毕业以后一直萦绕在我心中挥之不去，毕业以后，本来当务之急应该是考虑尽快找到工作以维持生计，但我还是一有闲暇时间就写作与这个问题相关的哲学论文，还给这篇论文起了一个矫揉造作的题目：意义的重任。不幸的是，这篇论文，我做成的最好的成果就是这个题目。为什么？因为当论文快写完的时候，我自己都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同意自己写的观点了。这样，我又撕掉重写，来回花费了3年时间。某一天，我又返回去重新阅读自己以前写的东西，到底在写些什么我自己也完全读不懂。我发现自己遇到了瓶颈，放弃了完成这篇论文。从那时候起，我对知识的好奇心转移到实践方面来了。

市场上的实践者并不考虑要弄明白价格波动的理由，而只关心实际的价格波动和自己该如何行动的问题，因此很重视市场中原因不明的自发性的波动。

职业炒手们不是根据小道消息来交易，他们喜欢的是那种不受大盘和消息面影响、按照自身一定规律波动的股票，这种波动往往无法用理论来解释，他们通过固定交易某一只熟悉的个股来盈利。

我强调的3个月周期的规律，是受到实践者们认可的实用的方法。

十九、黄道吉日、佛灭日[3]等等都是迷信

由于有读者朋友来信问起假书的问题，所以我先谈一谈假书的事情。虽然这和股票、期货没有关系，与期货、股票有关的书只有本间宗久写的书，但据说本间宗久的书也是后人伪造出来的。

《竹内文献》是徐福把中国的一些东西翻译过来的古代文献。

当年秦始皇给徐福下了一道命令："到蓬莱国的蓬莱山[4]去找长生不老药。"

徐福接受了这个命令后就东渡大海，来到了富士山麓，把带来的人制造成一个村庄，然后他翻译了一些书叫作《竹内文献》，还有《摩西的十戒》[5]的石刻版这种在日本具有超古代文明传承的一系列秘密的文献。

在《东日流外三郡志》这部古书里，记载着以下事迹：

在几万年以前，津轻半岛有一个日本最古老的古代王国，曾经非常繁荣。在青森县户来村（现在叫新乡村）有基督的坟墓。在欧洲背负着十字架被处死的是他的弟弟，基督本人逃到了日本，死于户来村。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《竹内文献》和《东日流文书》，还有《富士古文献》等等总称为日本的总文献，但历史学家和考古学家认为这些文献是靠不住的，有可能是后人伪造的。

除了以上这些文献，据说可以作为犹太人想称霸世界的阴谋的证据是一部叫作《肖恩的议定书》[6]，还有《死海圣书》《大藏经》里面有几篇经文也是伪造的。据说写出日本古代传记的国学先生本居宣长的论文当中有几篇神代文字也属于创作伪造的文字。

——引自《维基百科全书》

据说美国的遗传学家读了中国的《周易》这本书，发现遗传子染色体的排列和《周易》阴阳的排列是一样的，非常惊讶。由于染色体的排列和易经阴阳的排列都符合循环的规律，所以两者偶然相同也并非不可思议。但有个别人牵强地把两者联系起来，宣称孔子在2500年前就知道了遗传子的排列，这是毫无根据的胡说八道。

江恩说，西藏密宗在古代就有曼陀罗[7]了，在曼陀罗里面隐藏着解开现代市场奥秘的金钥匙。这种说法也很荒唐，有这种想法的人完全陷入了神秘学[8]的怪圈里面。

乔治·索罗斯认为，作为社会现象之一的市场价格波动，是由于众多参与者的想法碰撞的结果造成的，某些人号称“其中存在着某种法则”，或“市场的秘密早就被古代的圣人预言过了”等，都是一些牵强附会的联系，仅仅依据社会现象与自然现象某些偶然出现的相同，就认为两者的本质相同，则是完全错误的认识。

在第二次世界大战中，黄道吉日和灭佛日这种阴阳五行的说法曾经被日本政府所禁止，理由是因为这些属于迷信。但随着第二次世界大战的结束，这种迷信的风俗在一般老百姓的生活中又死灰复燃。现在，国营的火葬场在友引日不营业，因为不吉利；在佛灭日里几乎没有结婚的宴会客户预约。在现实生活中迷信已经非常深入人心，据说美国总统里根夫妇在某一项政治活动开始前都要请占星师——金古里女士用占星术预卜一下吉凶。

以上这些虽然与波段交易没有关系，但在循环这一点上是一致的。

有一个新投资者问某个职业炒手：“应该什么时候卖空股票比较好?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职业炒手故意绕圈子回答："因为前不久丙子日那天是股票价格到底，下一个丙子日股票价格会到达顶部。因此，只要关注下一个丙子日的股价寻找卖空机会即可。"

职业炒手这样回答并非因为他自己也相信迷信，而是因为该股的波动周期是60天，但如果用数字来说明周期的问题，会遭到投资者误解。比如，如果对投资者说"该股的周期是60天"，有时候行情的转折点并不一定恰好是60天，这时候投资者就会追问："怎么不是60天?"

给投资者讲真东西，投资者往往不相信，反而怀疑对他隐藏了秘密。真话的效果不一定好，没办法，职业炒手只好故意用一种迷信的说法来搪塞一下，等他经过练习水平提高以后，有些事情自然会明白的。

二十、进入未曾体验领域的恐惧感

在做波段交易的时候，有的新投资者本以为波峰波谷之间天数正好是60天，但建仓以后突然发现，行情转折点并非恰好60天，会产生莫大的恐惧感。关于这一点我们内部研究报告中正好有一篇连载谈到了这个问题，我把它刊登在下面。

1. 金钱游戏是小孩儿也会做的游戏

什么是游戏？凡是有规则的竞争都是游戏。如实业、政治、扑克牌、麻将牌，等等，都是游戏。

不管什么游戏，对游戏不熟悉或者没能力的人会输掉游戏。因此，要想赢得游戏需要学习，然后提高能力，这是必须的途径。游戏理论也称为博弈论⑨，其包括的范围很广，从扑克牌游戏到外交斡旋，都是博弈论的研究对象。

在日常生活当中，我们玩的游戏有扑克牌、麻将等，这些游戏由于规则非常简单，连小学生也会玩。因此，只要理解了游戏规则，要提高扑克牌游戏的技术水平不是什么太费劲的事情。金钱的游戏，比如炒股，也是一样的单纯，但在炒股方面存在着很多难解的理论。比如这里有一本《基金管理研修讲义录》，厚达400多页，内容净是一些诸如"资本市场理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论”、“效率的市场假说”等等，这些理论对实际交易完全没有价值。期权方面有布莱克－舒尔斯模型[10]，都是一些像Σ或$\sqrt{\ }$那样的无法理解的数学公式。

2. 自我支配训练法

有关理论和实际技术之间的差别，我想起了一件趣事。以前我在证券公司做业务员的时候，每天要去一个销售学校进修，在那个学校的教材当中，有讲话艺术的内容，其中有催眠术的内容，在催眠术课堂上，我看到了先生各种各样的实际施术，有一种催眠叫“人体僵直”，催眠师对被催眠的人说“人体僵直”，让他直立，在他后面发出身体僵直的暗示，“啪”的一下让他摔倒，然后让身体绷直了平躺，头和脚分别躺在两把椅子上，腰部下面没有支撑，形成一个人的桥梁，正常情况下腰部没有支撑会弯下来，但接受了暗示的人这时候还能绷得直直的，即使上面坐了人，被催眠的人还能够绷得笔直。这种现象有一种演出的效果，在魔术的舞台上经常采用催眠术，其实这还只是催眠术的初级技术。

看了这次催眠实验课以后，我对催眠术产生了兴趣。又去一个催眠学校报名，准备每天去听课专门学习一下。当时在医学方面正好刚出现无痛拔牙和无痛分娩的疗法，有人想到可以通过催眠的暗示效果来尝试不使用麻醉剂或减少麻醉剂的剂量，所以，催眠学校的学生当中有一半来自牙医。

在这个学校有一些实验很有趣。

让一个被催眠的人喝水，并对他说这是酒，明明这只是一杯普通的水，但被催眠者脸会发红，呈现醉酒的状态。如果验他的血，或者验他呼出的气，也能检查出酒精成分，真是不可思议。

还有一种催眠术能让人回忆起平时忘记的小时候的种种事情，就像“回到儿童时代”，小时候的种种事情平时已经忘记了，但还隐藏在人的记忆深处，在被催眠的状态下能够激发起来，能清晰地回忆起来，包括当时说的话等等。

更不可思议的是，被催眠状态下人能够回忆起投胎转世以前的事情。有的人带有前世的记忆，这种记忆在催眠的状态下能够被唤醒。虽然这种说法令人怀疑，但我当时也参观了这种实验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个在大学教心理学的教授，也被学校请来给我们讲过课，他出版过催眠术方面的专著。他在我们面前做过这样的实验，对已经进入催眠状态的人再进行催眠，这种催眠叫作“后催眠暗示”。其过程如下：

让陷入催眠状态的人坐在椅子上，再加催眠暗示。对他说：“过一会儿我要给你把催眠术解开，过5分钟以后请你把窗打开，你要把我现在命令你开窗的事情忘记。”

5分钟以后，被催眠的人醒来了，果然自己去开窗了。

别人问他：“为什么把窗打开？”

他回答说：“因为房间里的空气不新鲜，所以我去开窗。”

他果然忘记了大学教授刚才命令过他开窗的事。

学校有一次还请来一位催眠界有名的大专家，这位专家看上去与普通人没什么两样，但他令对方进入催眠状态的速度比大学教授快得多。通过他微妙的暗示，很快就能令被催眠者进入深度催眠状态。

还有一种催眠术叫权威暗示，就是权威人士说的话对听者影响比较大，被催眠的人比较容易进入被催眠的状态。但在相同的情况下，起决定作用的还是催眠技术的高低。

这一点跟期货和股票市场是相通的。比如像给基金经理讲课的人和股评家，他们实际操作水平比较低。相反，那些不太讲究理论，或不知道太多理论的职业炒手的交易水平却比他们高得多。

除了给他人催眠的方法以外，还有自我催眠的方法。

我本人从来没有给他人施加催眠术的经验，但给自己催眠过，自己控制自己的训练方法对稳定情绪、积蓄精神能量还是有用的。

最近书店里在卖这样一些书，诸如《让思考的东西变成现实》和《头脑革命》等等，内容都是如何依靠心理方面的训练使自己提高。它们的源头是个叫谢尔兹的德国医师，他写了一本叫《自我催眠训练法》的书，这种训练对初入期货、股市的人很有帮助，一般的投资人在进入未曾体验的领域都有一种恐惧感，但通过心理训练能够提高忍耐力。

3. 未知领域的恐惧

在德国曾经发生过一件利用“后催眠暗示”犯罪的事件，就是通过给已经被催眠的人再下达催眠指令，让他去杀人，杀人者由于是在被催眠的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态下接受指令的，当他实施完杀人行为，从被催眠状态醒过来以后，想不起来是谁给他下的杀人指令。狡猾的杀人主谋就是利用催眠术来隐藏自己的线索，企图给破案和侦破工作造成困难。

至于“唤醒前世记忆”的催眠术的例子在《寻找马飞》这本书中有介绍，内容如下。

在美国某个大学的心理学课上曾经做过这样一个实验：

施术者对被催眠的人说：“200 年前，我住在英国某某小镇，我的名字叫马飞。”

让他画出小镇的地图，自己房子的位置，面包店，杂货店，并具体地描述出街角的景色。同时，另一方面派人去英国调查确认，调查的结果是，那个小镇的实际情况，一切都与被催眠者的画图和描述一致。

【原作者注】

这两个例子我都是在书上看到的，我忘记究竟具体是 200 多少年了，小镇的名字也忘记了，写作本书的时候我在书架上找过这两本书，但没找到。催眠术的书可能是卡巴书库的《催眠术》，但不能确定，只记得德国的杀人事件和《寻找马飞》这本书名。

人的心理真的是不可思议，还有很多未解开的秘密。人的心理是很脆弱的，心理脆弱的地方之一就是对未体验领域的恐惧。只要看一看有多少年轻的高级学者被奥姆真理教所蒙骗，就可以明白了。

不知道这种状态在心理学方面有没有正式的名词，当人们面对用以往知识或经验无法解决的问题时，会产生不可名状的恐惧，心理发生动摇。

比如说看到了幽灵，或看别人用刀扎人这种强烈的场面。

美国有一个宇航员登月以后，精神发狂，回到地球以后成为相信上帝存在的传教士。这正是被未经历的恐惧感压迫得精神崩溃的一个活生生的例子。

说一个题外话，我是加拿大温哥华某个极光会的理事，极光会的召集人叫菊池彻，他去过两次南极，是一个地质学家。有一次他对我说：“林先生您去看一次极光吧，只有看了一次极光您就会相信这个世界上是存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神的。”

这也是同样一种意义，就是人面对未曾体验的东西后的一种心情。

我列举出以上这些未体验领域恐惧的例子就是想说明，在期市、股市上也存在着同样的情况。

我主持的股票俱乐部当中有一个人，他按照我们俱乐部发明的股票操作方式进行操作，当他的资金超过1亿日元的时候，他也感到恐惧。这个人现在持续进行着波段交易，他在赚钱时候的恐惧也属于一种未曾体验领域的恐惧。

对一个普通公司职员来说，拥有1亿日元简直是做梦也想不到的事情。因此，当盈利超过1亿日元的时候，其承受的恐惧感是常人想象不到的。但在股市里每天都会遇到未曾体验过的事情。

4. 希望之源也是破灭之星

谁都不知道明天的市场价格是多少，第2天的价格对所有人来说都是未曾体验的东西。假如我们预测明天会低开，即使第2天高开也不会惊讶，不会有什么恐惧感。但是，一旦真正建了头寸就不一样了，不管做多还是做空，总之只要一有头寸，价格只要向同一方向连续波动，不论盈亏都会变得渐渐恐惧，即使自己持有的单子是盈利的，但一直拿着盈利的单子也是一件痛苦的事情，想赶快平仓获利，因为担心价格明天会突然下跌，浮动盈利会化为泡影。所以，新投资者常常总是很早就平仓获利了。

在亏损的时候，人的反应是怎样的呢?

当亏损幅度不大的时候，一般的投资者不仅不感到恐惧，还会有一种麻木的快乐。但是，当亏损的幅度逐渐加大，加大到一定程度的时候，又会产生恐惧感。这是因为由量变产生了质变。

以前有一个新投资者俱乐部，俱乐部的头儿有一次到我这里来谈股票的事情。他说：“俱乐部里有些人平时既不记录价格，也不画走势图，总是问别人该怎么办，自己没有主见。往往越是这样的人，当他买的股票有浮动盈利的时候，他就会显得忧心忡忡，喝酒时也闷闷不乐。相反，很奇怪，其他股票被套住的人，倒显得很快乐。

“我观察到这种现象有2年左右了，人为什么会有这么奇怪的情绪呢?经过了解，原来有盈利的人是因为担心由于价格下跌，由盈变亏，因而心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情不好。而被套住的人的想法是，已经跌了这么多了，接下来只要上涨就会盈利了。由于抱有盈利的希望，因而显得非常快乐。其实股票一旦被套，应该早点儿平仓止损，即使对他这样说，他反而会说现在这只股票是我的希望之星，所以他就不肯放手，抱牢不放，由不起眼儿的小亏损演变成倾家荡产。”

5. 有意义的讨论

我收藏了一些古老的走势图，比如“平和不动产”股票从 1935 年上市以来的走势图，当年购买的时候才花了 1 日元 50 钱，是新东社印制的，还有手工绘制的走势图。

这种爱好与集邮或收藏旧地图的爱好相似。在社会上还有一些人收集到江户时代大米期货市场的走势图，甚至还有人收藏着美国西部电影时代的股票走势图。当年我在开发中源线交易系统的时候，召集了几个志愿者一起搞数据统计工作，大家聚在一起的时候，我给他们看了这些走势图，大家都发出惊叹的声音。好一会儿大家这儿看看，那儿看看，然后针对走势图展开了热烈的讨论。

讨论一直持续到夜深，有几个人是坐着末班电车回家的，还有几个人不愿意回去，留下来一直讨论到第 2 天早晨。现在我回想起来，也感到那样的讨论很快乐。讨论的结论是，不同的时代，不同的品种，价格波动规律都是相似的。不管是看电话还没有发明的江户时代大米期货行情的走势图也好，还是看早年华尔街的股票走势图也好，抑或是看明治到二次大战以前的股票走势图也好，虽然每个时代的背景、经济状况完全不一样，但是价格波动的运行方式过去和现在完全没有什么两样。这也正是让我们重视技术分析，好好学习 K 线的理由吧？

二十一、信息的公理

最不容易给外行投资者讲明白的问题就是信息的性质，正好本期的月刊杂志《投资的科学》中有一篇文章对这个问题有参考价值，我在这里刊载一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 令人讨厌的信息社会

对收藏家来说，信息社会也许是一个受欢迎的词汇，但信息量越多，真实的信息就越少。这一现象可用格雷欣法则[11]来解释，我们现代社会已经变成了一个信息泛滥的社会。

我在另一本著作《股票成功实践论》中详细讲解了信息问题，在这里我只讨论竞争社会的信息，特别是股票、期货市场上的信息问题。

一般来说，人们想对听到的信息表达否定意见的时候，会说：

（1）这是敷衍话吧？

（2）这是误传的消息吧？

（3）你说的这话只是为了商业的宣传吧？

我虽然想写真话，但正所谓“真话伤人”。说实在的，有的时候我真的想，不宜什么事情都直率地写出来，话虽如此，不写真话又不行，但写真话的确是有一定心理压力的。

波段交易的关键在于努力跟随价格波动，规定所用的工具只限于价格记录本、走势图和学习笔记本，一开始要尽量屏蔽外界无用信息，信息对价格会有多大的影响，如何来利用信息等等，这些问题等熟练了波段交易的方法后再考虑也不迟。

“真话伤人，真话会给人带来不幸。”这句话绝非夸张。我举一个具体的例子你就会同意了，我先说一个狗的例子。

我以前住家的附近有一家人养了 3 只草狗，但宠物店卖给他的时候却骗他说，这是 3 只纯种的秋田狗，还给了他狗的血统证书，因而狗主人总是很自豪拥有 3 只纯种狗。有一天这 3 只狗生了一窝小狗崽，狗主人想卖掉几只。我碰到他说起这个事，告诉他狗的纯种血统证书是很容易伪造的，你这个小狗以纯种血统来卖的话，以后会有麻烦的。我这句话一说，他当时就没有什么好脸色给我看。后来，卖给他狗的宠物店老板以欺诈罪被逮捕了。这个人带着他的狗在散步的时候与我碰到，头往边上一扭根本不与我打招呼。

以上这个例子说明，说真话是多么不受别人欢迎，真是忠言逆耳。

2. 信息对接受信息的人不利

下面我再讲一个故事，说的是我如何与一个有着 30 年交情的朋友的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断交。

我的一个大学同年级同学，在退休后开始炒股票，由于他炒股连战连败，一直亏损，所以到我这里来找我商量。

我对他说："不要依赖别人告诉你的信息，因为任何信息总是对发出信息的人有利，对接受信息的人不利。因此，在你能区别信息的真伪以前不要去听信息。况且那些股评家随心所欲的信息你更不可以听，听这种信息的人都是傻瓜。"

他完全听不进去，不仅如此，还与我吵起架来。

终于，我忍不住骂他："连这种常识你都不懂，你真是个笨蛋。"

尽管这个同学已经几乎把退休金全部亏掉了，但他还是不检查自己的问题，却在其他同学那里到处说："林辉太郎骂我是个笨蛋。"我和他 30 年的交情就这样毁于一旦。

这是另一个讲真话伤人的例子。

我再讲一个故事，此人的公司是做原材料生意的。有一天，报纸上刊登出他的照片和对他们公司的报道，对于记者的采访他是这样说得："凡是让竞争对手公司知道后对我们公司不利的事情，我绝不会透露。但是，有一些信息公司本来就打算在不远的将来主动公开，这些信息对我们公司没有什么害处，因此我也会在采访的时候说出来。这样一来那些记者对我的评价会很好。"

看见了吗？他就是这样披露信息的。说得严重一点儿，像他这样发表没有价值的信息是在欺骗世人。如果投资者以为从他这里获得的信息是真实的，并根据他的信息进行交易，就会吃大亏。

我举以上实际的例子应该足够了吧。

现在已经是英特网的时代，所有的信息都能很容易地从电脑上获得，我认为，这些信息一般都是对发送者有利，而对接收者不利，在竞争的社会当中不存在中性的信息。对于我的这种想法有的人就会反问："那么气象的统计数字那又对谁有利呢？"

我回答说："这些信息不是竞争社会当中的信息。"

对方又问："报纸上刊登的信息对谁有利？"

我回答："报纸上股票统计数据也不存在中立的信息，这是毫无疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问的。”

3. 应该有正常的思维

读者朋友问：“您说得这么绝对，是不是言过其实了？可能还不仅仅是言过其实的问题，是不是有点儿精神异常了？难道炒股要获得成功非变得精神异常不可吗？”

到底是谁精神异常？

如果在这个世界上有人愿意把对对方有利的信息简单地送给对方的话，就等于是把钱送给对方。世上没有这样的好事，天上不会掉馅饼。不理解这一点才是精神异常呢。

世界上不存在必胜的指标，这一点已经得到了证明。但源源不断的还是有人相信世界上存在必胜的指标，这些人到底是欲望太强，还是在做梦呢？我不知道他们是怎么想的，但是等到破产以后才觉醒那就太迟了。也许有的人会说，只要有能力分辨信息的真假就行了吧？但这句话也是说起来容易做起来难。

那么怎么办才好呢？

投资者拜职业炒手为师以后，职业炒手会教他不要死抠理论，先学最基本的跟随波动的方法，第一、第二年是打基础，在第一、第二年内禁止读报，等过了一两年，对报纸上的报道有一定的批判能力后才允许读报，当然，这并不是说已经什么都懂了，这还只是个开始。

各位聪明的读者朋友，当你在接受采访的时候，或者成为信息的发布者的时候，你会不会对记者说一些对自己公司不利的事情呢？

在市场中为了赚钱必须进行剧烈的竞争，但是，浑身绷紧地自我安慰说“我是不会被骗的”是没有任何用的，只要不去听消息就行了。

最后我再重复一遍信息的公理：

（1）不存在中立的信息。

（2）信息对发布它的人有利。

（3）信息对接收它的人不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者注

①人物简介：

卡尔·雷蒙德·波普尔爵士，1902年7月28日至1994年9月17日，出生于奥地利，逝于英国伦敦，犹太人，20世纪最著名的学术理论家、哲学家之一，在社会学上亦有建树。

波普尔最著名的理论，在于对经典的观测－归纳法的批判，提出"从实验中证伪的"的评判标准：区别"科学的"与"非科学的"。在政治上，他拥护民主和自由主义，并提出一系列社会批判法则，为"开放社会"奠定理论根基。

波普尔出生于维也纳（当时属于奥匈帝国）的一个犹太裔中产阶级家庭，毕业于维也纳大学。1928年，他获授哲学博士学位，1930～1936年在中学任教。1937年，纳粹主义势力抬头，奥地利被德国吞并，波普尔因而移民至新西兰。他在新西兰克赖斯特彻奇市（即基督城）的坎特伯雷大学任哲学讲师。1946年迁居英国，在伦敦经济学院讲解逻辑和科学方法论，1949年获得教授职衔。1965年，他被女皇伊丽莎白二世封为下级勋位爵士，1976年当选皇家科学院院士。1969年他从教坛退休后，仍活跃于知识界。1982年，波普尔获颁荣誉侍从勋章。

——引自《维基百科全书》

②人物简介：

海森伯，德国理论物理学家，量子力学第一种有效形式（矩阵力学）的创建者。

1901年12月5日海森伯生于维尔兹堡，出身于一位教古希腊语言的中学教师家庭，从小就受到家庭在古代文学方面的熏陶。1920年中学毕业后进慕尼黑大学学习理论物理学，在索末菲指导下学习理论物理学。1923年在那里获得哲学博士学位。然后，他到哥廷根大学深造，成为玻恩教授和希尔伯特教授的学生，备受玻恩教授赏识。据玻恩回忆："海森伯是我所能想象的最敏锐和最有能力的合作者"，"要跟上年轻人，这对我一个上了年纪的人来说是很困难的"。1924年，海森伯开始在哥廷根大学讲课。两年后成为哥本哈根大学的讲师。在那里，由洛克菲勒基金发给薪水，在玻恩的指导下进行研究。1927年，年仅26岁的海森伯回到德国担任莱比锡大学的理论物理学教授，一直到1941年。他以后的工作除将量子力学应用于具体问题，如解释许多原子和分子光谱、铁磁现象等外，总是在物理学的前沿做新探索。他同泡利一道曾为量子场论的建设打下基础。因为创立了量子力学（矩阵力学）——它导致了氢的同素异形体的发现——1932年度的诺贝尔物理学奖金于1933年授予海森伯。1941～1945年，他在德国柏林大学担任物理学教授兼任凯泽·威廉物理学研究所所长。1946年他再度到哥廷根大学担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任物理学教授并兼任哥廷根的普朗克物理学研究所所长，一直到 1958 年。在此期间，1955～1956 年还兼任圣安德勒斯大学革福特讲座讲师，1955 年成为英国皇家学会会员。1958～1970 年，在德国慕尼黑担任物理学与天体物理学的普朗克研究所所长兼慕尼黑大学教授。1970 年以后退休，成为上述研究所的荣誉所长。

1976 年 2 月 1 日海森伯教授与世长辞，终年 75 岁。

——引自《维基百科全书》

③佛灭日，原指佛教中的佛陀之涅槃、入灭之日。后被引申为日系曆注中，六曜（先勝・友引・先負・仏滅・大安・赤口）之一的诸事不宜的大凶之日。

——引自《维基百科全书》

④蓬莱山。



《蓬莱仙岛》，故宫博物院。

蓬莱山，又称为蓬莱、蓬山、蓬丘、蓬壶、蓬莱仙岛等。传说渤海中有三座神山：蓬莱、瀛州、方丈，为神仙居住的地方，自古便是秦始皇、汉武帝求仙访药之处，其上物色皆白，黄金白银为宫阙，珠轩之树皆丛生；华实皆有滋味，吃了能长生不老。《山海经・海内北经》中就有“蓬莱山在海中”之句；《列子・汤问》亦有“渤海之东有五山焉，一曰岱舆，二曰员峤，三曰方壶，四曰瀛洲，五曰蓬莱”的记载。记载中另外两座山被传说中的龙伯国巨人钓去了守护神龟，因此沉没于海中，“仙圣之播迁者巨亿计”。

“八仙过海”的神话传说，也发生在这里，相传吕洞宾、铁拐李、张果老、汉钟离、曹国舅、何仙姑、蓝采和、韩湘子八位神仙，在蓬莱阁醉酒后，展示各自的宝器，凌波踏浪、渡海而去，“八仙过海，各显其能”、“八仙过海，各显神通”或“八仙过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海，各凭本事”的传说便由此流传。

又有一说蓬莱仙岛就是指现在的台湾。另外因为日本的地理分布，也有以蓬莱三岛作为对日本的雅称。

——引自《维基百科全书》

⑤《摩西的十诫》。

十诫的内容在《旧约·圣经》中出现三次。在《出埃及记》20：2～17和《申命记》5：6～21两处的记载大致相同，传统犹太教认为，此处记载的是上帝第一次给予十诫时的内容；《出埃及记》34：10～27中所记载的则是第二次给予十诫时的内容，即是约柜中石板所记载的。现代底本学说则认为，这两段不同的记载，是来自于不同的圣经底本，最后才被整合进入旧约之中。通常在提到十诫时，所指的是《出埃及记》20：2～17这段的内容。

十诫（希伯来语：**עשרת הדיברות**），根据《圣经》记载，是上帝耶和华借由以色列的先知和首领摩西向以色列民族颁布的律法中的首要的十条规定，这大概是公元前1500年的事情。以十诫为代表的摩西律法是犹太人的生活和信仰的准则，也是最初的法律条文。在基督教中也有很重要的地位。

《圣经》记载，那时候，上帝在西奈山上单独接见摩西，颁布十诫和律法，亲自将十诫用指头写在石板上，摩西下山后看到以色列人离弃上帝，竟然在崇拜一只金牛犊，愤然将石板摔碎。后来上帝又再一次颁布十诫，写在石板上，被放在约柜里，存放在敬拜上帝的至圣所中，所罗门在耶路撒冷建成圣殿以后，就放在圣殿的内殿。后来石板失传，可能是在公元一世纪罗马军队焚毁耶路撒冷时被毁。

关于与“十诫”同名的其他主题，详见“十诫（消歧义）”。



一幅1768年制作的犹太教十诫书卷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥犹太人贤士议定书。



1992 年俄国版此书的封皮印着一只恶魔。

犹太人贤士议定书是一本反犹太的书，内容描述犹太人意图征服世界的阴谋。

众多不同独立研究皆证明这是一本剽窃和欺骗的虚构文学。学者们一般相信这些文字是俄罗斯帝国秘密警察组织奥克瑞那（Okhrana）在 1890 年末或 1900 年初虚构出来的。对于这本“议定书”早期最著名的驳斥理论之一，是伦敦泰晤士报所发行的一系列文章，揭露了这本“议定书”很多内容皆剽窃自更早发行且没有反犹太教的一本政治讽刺文学。自这本书在 1903 年开始印刷起，那些早期的发行者们，对于他们是如何拿到那个传说中原稿的副本，就只能提供不清不楚且经常自相矛盾的解释。

这本“议定书”被广泛认为是现代阴谋文学的开端，此书使用的描述形式是一本对“贤士们”新进成员的指导手册，讲解他们是如何经由控制媒体和金融来操控世界，以及如何用大量宣传取代传统社会规则。

随着纳粹在二战的战败，将这本书用来作为反犹太人宣传工具的行为也随之减少，但仍经常被反犹太主义者引用和再出版，并且有时候被用来作为指控所谓的犹太秘密结社的证据，特别是在中东。

——引自《维基百科全书》

⑦曼荼罗。

原是印度教中为修行所需要而建立的一个小土台，后来也用绘图方式制作，这个传统被密宗吸收，形成许多不同形式的曼荼罗，它是密教传统的修持能量的中心。依照曼荼罗的各种含义，它就是各个宗教，为了描述或代表其宗教的宇宙模型，或显现其宗教所见之宇宙的真实，所做的“万象森列，圆融有序的布置”，用以表达宇宙真实“万象森列，融通内摄的禅圆”。曼荼罗梵文字的意思是“本质”＋“有”或“遏制”，也意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



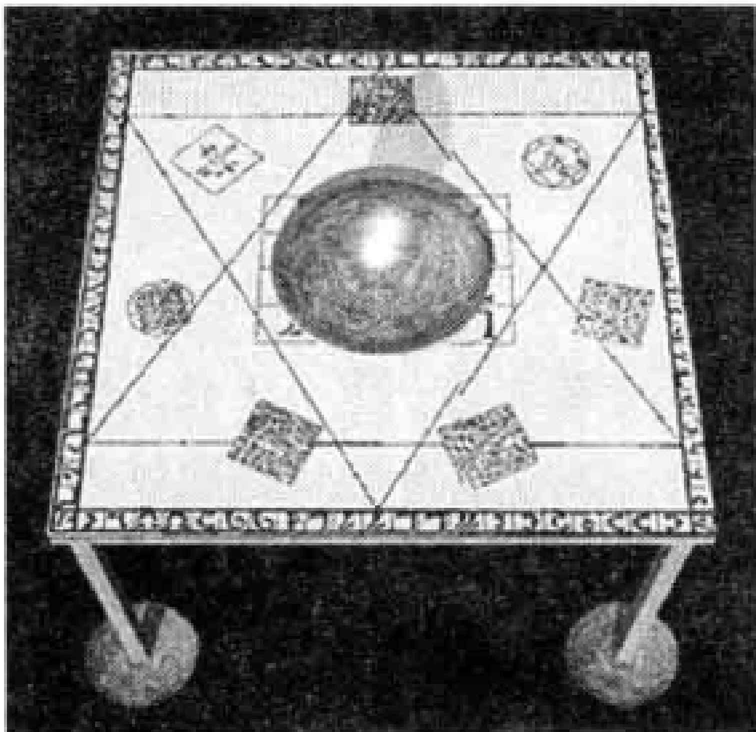
为“圆圈周长”或“完成”。

胎藏界曼荼罗的中台八叶院内的佛像，由上方开始顺时针方向起，分别为宝幢如来、普贤菩萨、开敷华王如来、文殊菩萨、阿弥陀如来、弥勒菩萨、天鼓雷音如来、观音菩萨，中央为大日如来。日本国宝平安时代初期9世纪绘制的绢本着色《两界曼荼罗图》现藏于日本京都的东寺。

根据《大日经》和《金刚顶经》，密教在诸尊集会场所的布置和宗教成就的顺序方面，有胎藏界及金刚界两部曼荼罗，分别呈显“原本是佛子的每个宗教人才都在上师祖佛保护栽培之中”和“金刚而不染的无上宗教成就需要教众学人自立自强以求”的涵义。在能够“即身成佛”的教义和教仪中，则有大曼荼罗、三昧耶曼荼罗、法曼荼罗和羯磨曼荼罗等四种。密教“大圆镜智、平等性智、妙观察智、成所作智、法界体性智”等五智和“身密、口密、意密”等三密，就以象征的形式藏在这些曼荼罗之中。

——引自《维基百科全书》

⑧神秘学。



约翰·迪伊的圣桌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ⓐ指超自然的形而上学，亦即有关神秘力量的学问。

ⓑ指研究“秘密知识”或是“隐瞒起来的知识”的学问。

对于大多数神秘学家来说，神秘学则指的是形而上学，无法使用逻辑推理或现有物质科学来理解的知识。其主要研究传统宗教信仰、玄学、占卜、巫术、修炼和打坐等形而上学的知识，还有许多人试图寻找在目前的宗教和哲学教条以外的世界观。

神秘学家与宗教家或宗教学家的区别在于神秘学家往往抱持开放的思维去接触、包容、吸纳各种不同思想流派，而宗教家的研究可能只局限于自身宗教信仰之内，宗教学家则可能置身于宗教思想之外来研究宗教，前两者则是置身其中。

与神秘学相对的是“可见的学问”，或“可以测量的学问”，即科学。有时神秘学这个词的使用不很精确，它往往被理解为“只有一定的人才能知道的学问”，或“必须保密的学问”。有些人，尤其是保守的基督徒，将神秘学这个词赋予了贬义，以此来贬低他们出于宗教信仰而反对的行为，比如玩角色扮演游戏或听重金属音乐。有时新教徒认为天主教本身也持神秘学行为，至于玩角色扮演游戏、听重金属音乐或读《哈利波特》小说，由于实际上没有任何隐蔽的或神秘的知识和学问，所以与神秘学毫不相关。

——引自《维基百科全书》

⑨博弈论。

博弈论（Game Theory），有时也称为对策论，或赛局理论，为应用数学的一个分支，目前在生物学、经济学、国际关系、计算机科学、政治学、军事战略和其他很多学科都有广泛的应用。主要研究公式化了的激励结构（游戏或者博弈）间的相互作用，是研究具有斗争或竞争性质现象的数学理论和方法，也是运筹学的一个重要学科。

博弈论考虑游戏中的个体预测行为和实际行为，并研究它们的优化策略。表面上不同的相互作用可能表现出相似的激励结构（incentive structure），所以它们是同一个游戏的特例。其中一个有名、有趣的应用例子是囚徒困境（Prisoner's dilemma）。具有竞争或对抗性质的行为成为博弈行为，在这类行为中，参加斗争或竞争的各方各自具有不同的目标或利益，为了达到各自的目标和利益，各方必须考虑对手的各种可能的行动方案，并力图选取对自己最为有利或最为合理的方案，比如日常生活中的下棋、打牌等。

博弈论就是研究博弈行为中斗争各方是否存在着最合理的行为方案，以及如何找到这个合理的行为方案的数学理论和方法。生物学家使用博弈理论来理解和预测进化（论）的某些结果，博弈论也应用于数学的其他分支，如概率、统计和线性规划等。

——引自《维基百科全书》

⑩布莱克－舒尔斯模型。

布莱克－舒尔斯模型（Black－Scholes Model），简称BS模型，是一种为期权或权证等金融衍生工具定价的数学模型，由美国经济学家迈伦·舒尔斯（Myron Scholes）与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费雪·布莱克（Fischer Black）首先提出，并由罗伯特·墨顿（Robert C. Merton）完善。该模型就是以迈伦·舒尔斯和费雪·布莱克命名的。1997 年迈伦·舒尔斯和罗伯特·墨顿凭借该模型获得诺贝尔经济学奖。然而，它假设价格的变动，会符合高斯分布（即俗称的钟形曲线），但在财务市场上经常出现符合统计学肥尾现象的事件，这影响此公式的有效性。

B－S 模型 5 个重要假设：

ⓐ金融资产价格服从对数正态分布，而金融资产收益率服从正态分布。

ⓑ在期权有效期内，无风险利率和金融资产收益变量是恒定的。

ⓒ市场无摩擦，即不存在税收和交易成本。

ⓓ金融资产在期权有效期内无红利及其他所得（该假设后被放弃）。

ⓔ该期权是欧式期权，即在期权到期前不可实施。

模型：

$$C = S \times N(D_1) - e^{-r \times T} \times L \times N(D_2)$$

其中：

$$D_1 = \frac{\ln \frac{S}{L} + (r + 0.5 \times \sigma^2) \times T}{\sigma \times \sqrt{T}}$$

$$D_2 = D_1 - \sigma \times \sqrt{T}$$

ln：自然对数；

C：期权初始合理价格；

L：期权交割价格；

S：所交易金融资产现价；

T：期权有效期；

r：连续复利计无风险利率；

σ^2：年度化方差；

$N(\ )$：正态分布变量的累积概率分布函数。

——引自《维基百科全书》

⑪格雷欣法则或格勒善定律（Gresham's Law），也称劣币驱逐良币法则。

劣币驱逐良币（Bad money drives out good），为 16 世纪英国伊丽莎白铸币局长托马斯·格雷欣（Thomas Gresham）提出。他观察到：消费者保留储存成色高的货币（undebased money）（贵金属含量高），使用成色低的货币（debased money）进行市场交易、流通。此后，此定理也被广泛用于非经济学的层面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史演变：

另外一种劣币驱逐良币的情形，会发生在金银复本位制之下。金银复本位曾经被18～19世纪的英国、美国、法国长期采用。由于金币和银币之间的兑换比率是政府经由法律定下的，所以会长期稳定不变，但市场上金银之间的相对价格却会因为供需法则而波动。若当黄金实际价值超过法定兑换率时，人们就会将手中价值较大的金币（良币）熔成金块，再将这些黄金卖掉换成银币（劣币）使用。经过这种程序之后，就可比直接用“金币换银币”换得更多的银币。有时人们甚至会重复这样的过程许多次，故市面上的良币就日益被熔化而减少，劣币则会充斥市场并严重扰乱市场秩序（此处的“良币”并非指单价高的货币，而是指相对于兑换率而言，较有优势的货币。假设金币兑银币的法定兑换率是1:10，若1个金币熔化之后能换取超过10个银币，则金币为良币；若10个银币熔化之后能换取超过1个金币，则银币为良币）。自从人类给金钱以一定的币值时起，这一法则就起作用了。追溯到古罗马时代，人们就习惯从金银钱币上切下一角，这就意味着在货币充当买卖媒介时，货币的价值含量就减小了。久而久之，他们很快就觉察到货币越变越轻。当他们知道货币减轻的真相时，就把足值的金银货币积存起来，专门用那些不足值的货币。这个例子说明，坏钱把好钱从流通领域中排挤出去了。为控制这一现象的蔓延，政府发行了带锯齿货币，足值货币的边缘都有细小的沟槽。如果货币边缘的沟槽被挫平，人们就知道这枚货币被动过手脚。

在中国，早在公元前2世纪，西汉的贾谊曾指出“奸钱日繁，正钱日亡”的事实，这里的“奸钱”指的就是劣币，“正钱”指的是良币。当时，金和银都是法偿货币，在法律上按一定比价具有相同的价值。但在现实情况中，金银的开采成本、市场供求是不太可能完全同步变化的，于是当金相对于银来说更为贵重时，人们必然地储存更有价值的金而使用相对来说没有价值的银，因为交换时是以法定比价而不是实际比价来计算的。如果银相对来说更为贵重时，劣币就成了金，银变成了良币。进入了纸币流通的时代，货币的不足值性更加明显，国家也必须有更加有力的手段保障其法偿性。也正是在这时，格雷欣法则开始受到一些学者的质疑。事实上，没有良币出现，或者有强有力的政府禁止良币的使用，劣币也不能一直使用下去。一个十分明显的例子，中国内地在国民政府执政末期，法币贬值，物价飞涨，民间开始使用银元，拒收劣币。此时的国民政府禁止人民使用银元，进而没收银元发行银元券。但是人民并不因此就接受银元券了，许多私人机构开始以大米为薪金，社会交换退化到了物物交换时代。问题的根源在于，劣币驱良币并不是产生于竞争的前提条件下。每一套货币的发行，都是由国家强制人民接受的，尽管付款的一方很乐意使用劣币，但收款的一方却不会甘愿接受，只有在国家能保证收款方接受的劣币能够继续流通的时候，劣币才能得以继续存在，这条规律才能继续起作用。换句话说，如果国家滥用发行货币的权利，通过“劣币驱良币”的把戏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来掠夺民间财富，这个过程可以说是强权政府消费自己的信誉的过程。当这个消费过程超过了一定的限度时，人民也是有可能拒绝所谓的法偿货币，通过自由的选择使得货币自发地建立新的规律。

学科拓展：

劣币驱逐良币的论调后来亦被广泛应用于非经济学的层面，人们用这一法则来泛指**价值不高的东西会把价值较高的东西挤出流通领域**，主要指假冒劣质产品在多种渠道向正牌商品挑战，并具有膨胀、蔓延的趋势。比如说，在软件市场上的经济秩序和法规约束尚不完善时，或者不能很好协调工作时，盗版软件影响正版软件的制作、销售等，从而危害软件业健康发展的趋势。这种趋势雷同于“劣币驱逐良币”，可称为“盗版驱逐正版”，是一种非正常的市场状态。除了商业和金融领域，在社会上的其他领域中也存在这样的现象。意大利作家卡尔维诺写道：在一个人人都偷窃的国家里，唯一不去偷窃的人就会成为众矢之的，成为被攻击的目标。因为在白羊群中出现了一只黑羊，这只黑羊就是“另类”，一定会被驱逐出去。在信用领域的“格雷欣法则”即失信者得利，守信者失利的现象，是由于处在经济体制转型期，旧的信用制度被破坏，新的信用制度又未建立而造成的。在新闻传播领域，低俗传媒往往比高级严肃传媒更容易获得更大的市场，因为低俗报纸大量刊载媚俗的内容，有一定的读者群，严肃的高级报纸的读者往往少于低俗报纸，如黄色新闻能赚来更多的眼球和噱头。

——引自《维基百科全书》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部 统计与现实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、根据电脑计算出来的价格波动周期

泷泽隆安先生统计了一些股票根据60天周期规律波动的资料（表2和表3），送到我们公司来，我把他的资料重新整理后刊登在这里。

表2 “伊藤忠”股票每隔60天反手，先开空

年/月/日	价格	位置	交易及持仓方向	做空盈亏	做多盈亏
1988/01/11	620 日元	波峰	新空		
1988/03/30	858 日元	波谷	平空，新多	-238 日元	
1988/06/20	878 日元	波峰	平多，新空		20 日元
1988/09/02	705 日元	波谷	平空，新多	173 日元	
1988/11/24	895 日元	波峰	平多，新空		190 日元
1989/02/17	1170 日元	波谷	平空，新多	-275 日元	
1989/05/22	1070 日元	波峰	平多，新空		-100 日元
1989/08/14	1030 日元	波谷	平空，新多	40 日元	
1989/11/09	1030 日元	波峰	平多，新空		0
1990/02/08	1130 日元	波谷	平空，新多	-100 日元	
1990/05/10	866 日元	波峰	平多，新空		-264 日元
1990/08/02	722 日元	波谷	平空，新多	144 日元	
1990/10/30	730 日元	波峰	平多，新空		8 日元
1991/02/01	665 日元	波谷	平空，新多	65 日元	
1991/05/01	715 日元	波峰	平多，新空		50 日元
1991/07/26	662 日元	波谷	平空，新多	53 日元	
1991/10/23	742 日元	波峰	平多，新空		80 日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

年/月/日	价格	位置	交易及持仓方向	做空盈亏	做多盈亏
1992/01/24	560 日元	波谷	平空，新多	182 日元	
1992/04/21	433 日元	波峰	平多，新空		-127 日元
1992/07/17	386 日元	波谷	平空，新多	47 日元	
1992/10/13	428 日元	波峰	平多，新空		42 日元
1993/01/12	401 日元	波谷	平空，新多	27 日元	
1993/04/08	540 日元	波峰	平多，新空		139 日元
1993/07/08	535 日元	波谷	平空，新多	5 日元	
合计盈亏				123 日元	38 日元

表 3 “伊藤忠”股票每隔 60 天的价格

年/月/日	价格	年/月/日	价格	上涨幅度
1988 年 01 月 11 日	620 日元	1988 年 03 月 30 日	858 日元	-238 日元
1988 年 06 月 20 日	878 日元	1988 年 09 月 02 日	705 日元	173 日元
1988 年 11 月 24 日	895 日元	1989 年 02 月 17 日	1170 日元	-275 日元
1989 年 05 月 22 日	1070 日元	1989 年 08 月 14 日	1030 日元	40 日元
1989 年 11 月 09 日	1030 日元	1990 年 02 月 08 日	1130 日元	-100 日元
1990 年 05 月 10 日	866 日元	1990 年 08 月 02 日	722 日元	144 日元
1990 年 10 月 30 日	730 日元	1991 年 02 月 01 日	665 日元	65 日元
1991 年 05 月 01 日	715 日元	1991 年 07 月 26 日	662 日元	53 日元
1991 年 10 月 23 日	742 日元	1992 年 01 月 24 日	560 日元	182 日元
1992 年 04 月 21 日	433 日元	1992 年 07 月 17 日	386 日元	47 日元
1992 年 10 月 13 日	428 日元	1993 年 01 月 12 日	401 日元	27 日元
1993 年 04 月 08 日	540 日元	1993 年 07 月 08 日	535 日元	5 日元
合计				123 日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他这个资料是用股市上的实际价格波动做了一个模拟，每隔60天进行反向操作得出的交易结果。交易的对象是10只股票，分别是：大成建设、日本制粉、片仓、东炼、三井东压、日食、日立、日产自动车、伊藤忠、东武。第一只股票叫伊藤忠股票，它在1988年1月11日创出了620日元的最低价，在1月11日620日元的时候买进这只股票，隔了60天之后把这只股票抛出盈利238日元，抛出以后休息60天。到了6月20号再抛空这只股票，再过60天到了9月2号再回补这只股票又获利173日元。总之，每隔60天机械性地进行交易也是能够盈利的。

其他几只股票也是按同样的方法来操作，虽然这种做法并不能一定保证必然会获利，但是，不用预测单纯每隔60天进行买卖或休息，重复操作真的是能够获利。从我们统计的表格上就可以看出，这种方法的盈面大于亏损，盈利的次数大于亏损的次数。

二、60天的波动

在股票职业炒手中间流传着一种说法，就是每隔60天进行交易，这个就是指每隔3个月或者是60个交易日反手做多或做空。股价波动有一定的波动周期，虽然不是所有股票都这样，但是其中有一些股票是每隔60天重复地形成波和谷，那就是在谷底的买进然后过60天以后波峰抛出或者卖空，再过60天以后再在谷底买进，或把抛空的平仓，这样重复地来回做。

请看图6：图很小看上去可能比较模糊不清，这只股票是编号为1992的“大成铁板”日线蜡烛图，时间段是1993年1月4日至10月29日，波动比较复杂，大波动套着小波动。

请看图7：图7与图6不一样，图7是每天收盘价的连线，比图6容易看。图7和图6也是大的波动套着小的波动，在看连续股价的时候，收盘价的连线比蜡烛线更加方便。

请看图8：图8是在图7的基础上用数学的正弦线画上一根用点线描绘出的正弦线，这个正弦正好跟60天的顶和底是一致的，波峰和波谷重复出现。在图8的第一个谷底，也就是2月初，在谷底买入，到4月底的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

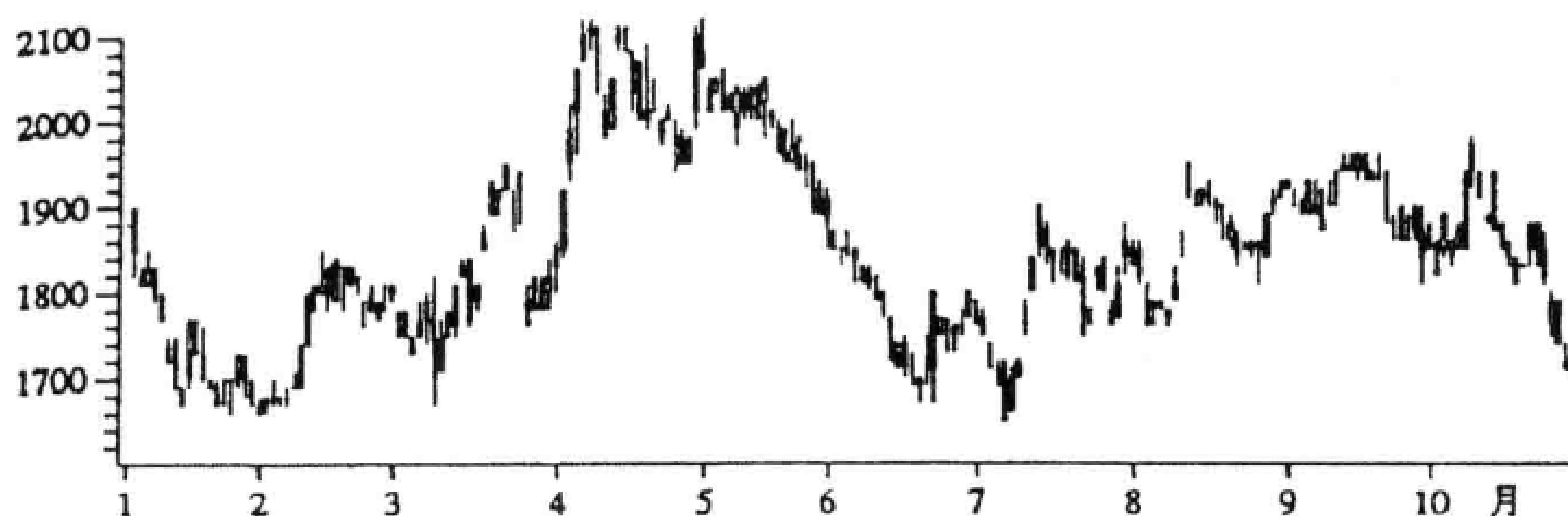


图 6　“大成铁板”日线蜡烛图

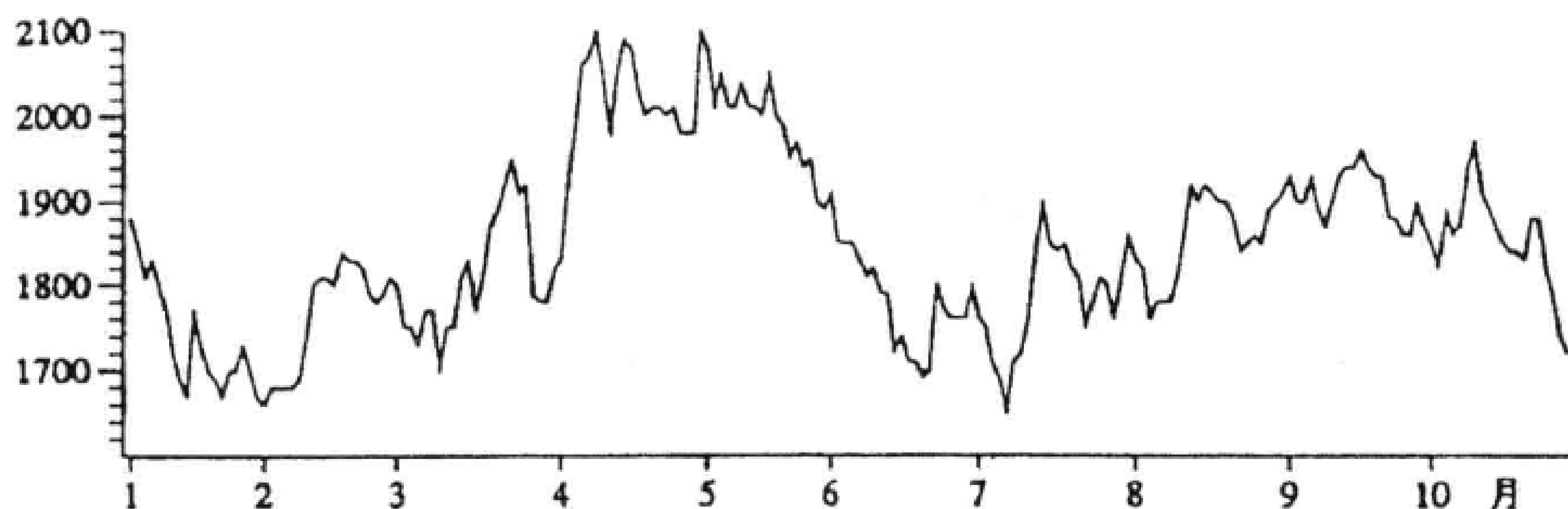


图 7　“大成铁板”收盘价连线图

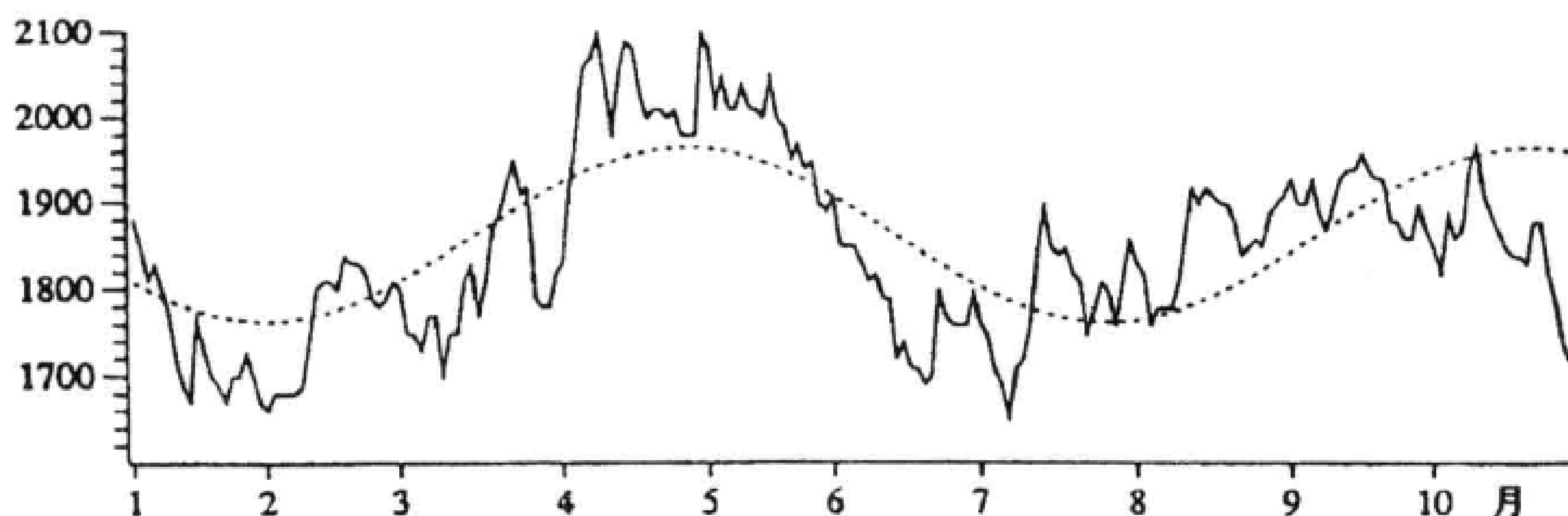


图 8　“大成铁板”均价线图

峰卖掉；到 7 月末的谷底再买入，到 10 月初的波峰再卖掉。反复地进行这样的波段交易总是能够盈利的，这就叫 60 天的周期波动。

“大成铁板”从年初到 10 月份的价格波动也很稳定，整体的趋势一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个方向，在以 1800 日元为中心来回波动。除了大的波动以外没有什么小的波动，而且这个大的波动正好是符合 60 天一个方向转折。但是，并不是所有的股票都有这种特点，我们验证了一下东正第一部全部的股票，大多数都没有什么趋势性的行情，而且以 60 天为反转周期重复波峰和波谷的股票严格来说只有二三十只，大多数价格波动太剧烈，那些波动剧烈的股票可以用经济景气与否、政策面、银行利息等因素来解释，但股价的 30 天周期波动的现象用经济景气等因素解释不通，到底是什么原因，我也不知道。

三、如何认识选股的作用

我在《股票提高讲座》一书中，介绍了一个投资者用逆势操作进行波段交易练习的记录，他的名字我们就叫他 K 先生吧，住在琦玉县越谷市，他的股票账户是在东京三洋证券开的户，他买卖股票的方法从不采用信用交易，只做多普通股票，在下跌的时候空仓等待。他做的股票叫“铃木电动车”，时间段是从 1979 年做到 1980 年。

在本书前面写到的一个中年妇女的炒股高手，她的方法是做多的时候买入普通股票，到了高位用保证金交易裸卖空。她做的股票是“大成”和“三井东压”，时间段是从 1990 年到 1993 年。

这两位还都是没入门的外行投资者，但中年妇女投资者后来通过自己的努力达到了职业炒手的水平，虽然她的资金量和交易数量还都很小。

在《股票提高讲座》一书中，还介绍了一名叫 W 的女投资者炒股的故事，她买的 4 只股票都是与照相机相关的，分别是“富士写真”、“小西六”、“日本光学”和“佳能”。她是通过比较这 4 只股票的价格波动来捕捉买卖时机进行交易的。

B 先生连续 7 年专做“松下”和“本田”股票，后来不做“松下”股票了，又改做“丰田”股票；又过了几年，又不做“丰田”股票了，改做“朝日化成”股票。

以上 W 女士和 B 先生的交易记录是 1981 年以前的事情，把他们这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人做过的股票排列起来数量有不少。有大成股票、铃木股票、松下股票、本田股票、丰田股票、三井东压、朝日化成、富士写真、柯尼卡、日本光学、佳能等等，每个人都有各自喜欢的股票。

虽然这几个操作者的技术水平与一般的投资者相比相对比较高，但他们都还没有真正入门，纯粹的职业炒手只有早期的中源线研究俱乐部的 B 先生。

至于活跃在期货市场上的职业炒手情况又有所不同，由于期货的品种数量比较少，所以交易者很容易确定自己想做的品种。比如说专门做红小豆。

品种确定以后才谈得上持续盈利，但是由于股票的品种太多，眼花缭乱，就很不容易确定自己专做的股票，因此交易业绩不容易稳定下来。不仅如此，大部分投资者一生都在原地踏步。

价差交易专家 Y 先生曾经说："刚开始做价差交易的新手好像总是比较爱钻牛角尖，死抠理论。因此他们一年到头总是在找好组合，找到以后，还没有准备好就马上开仓，由于仓促开仓，点位不好，他们就把原因归结于选的品种不好。这样的人不管做了多少年都毫无进步，其水平提高得就很有限。"

Y 先生还说："给新投资者讲课的时候，最难讲的就是如何选择股票。新投资者往往以为选股最重要，总以为选到好股票就万事大吉，坐等收钱了。做价差交易的新手也以为，只要选到好组合，什么努力也不需要就能够盈利了。"

以上是价差交易新手在选组合时存在的错误认识。在进行波段交易时，新投资者也存在着类似的错误认识。

至于波段交易，虽然一只股票过去的波动情况在走势图上一目了然，但其未来会如何波动是不知道的，其在什么时候波动的周期变乱也是不知道的。

我一直在画一只叫"朝日化成"股票的收盘价连接线走势图，以前在下跌行情中，它的价格波动很剧烈，但在 1990 年 10 月到 1991 年 1 月之间，这只股票呈现出很清晰的 3 个月反转的规律性波动，这简直是闭着眼睛每隔 60 天买卖反手就能盈利。但好景不长，到了 1992 年 5 月的连休结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束以后，它的价格波动周期又开始变乱了。

立花义正先生17年来一直做一只名叫“派奥尼”的股票。在这17年之间，他每天耐心地画这只股票的走势图，并在走势图上标注出自己交易的位置。有一天，他把他画的图拿到我的办公室来，在他画的这17年走势图中，“派奥尼”股票时而呈现清晰的涨跌波动周期，时而波动周期紊乱，期间也有不少趋势行情。

在前面列出的那11只股票也是这样的，时而波动周期清晰，也有周期变乱的时期。其实任何一只股票都不可能一直有规律地波动，因此在职业炒手看来，股票选择并不是很重要的问题，因为哪只股票都有好做的时候，也有不好做的时候。

就拿前面那11只股票来说，在我们职业炒手眼里，有几只股票甚至不适合做波段交易，但新手们由于喜欢它们而选出它们，并做出不错的成绩。

这就说明只要不是庄股、题材股或者成交稀少的股票，真的也不好规定哪一只股票适合做波段交易，或不适合做波段交易，只要是自己喜欢的股票，那就可以认为是好股票。自己喜欢并且自己能够适应的股票，就应该看作是上天给我们送来的好股票。

我们要这样来认识选股的作用。那些水平低的投资人，以为选到好股票就能够盈利的想法是错误的。即使连专家都认为不适合做波段交易的股票，只要做的人本人喜欢，也有可能做得很好。因此，不能简单地说哪只股票好，哪只股票不好。那种“选到好股票就一定能盈利”的想法是绝对错误的。

四、股价变动周期和年末、年初效应

下面的报道是刊登在1995年11月15日的晚报《现代日刊》股评专栏中的文章，专栏的名字叫《兜町谣言的真伪》，本期报道的题目是“每年于11月、12月逆势买入股票有利”。以下是引用的一段文字：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市里有一句格言是："大行情3年，小行情3个月。"股票投资效果比较好的是3个月反转的中期波段交易，做法是在11月买进，第二年的2月抛掉；或者在12月买进，第二年的3月抛掉。

根据以往46年统计的结果，在11月份买股票的话，盈利概率是89.1%，12月份买股票的盈利概率是84.9%。在11月和12月用逆势买股票比较有利。

作者：杏

这就是股价的3个月反转波动论。在美国，这种现象被称为不明原因的股价年末、年初效应。

人们发现，在包括美国在内的许多国家股票市场中，股价随着不同的月份而变动，而且股价的变动大小与证券公司的规模也有关系。也就是说，从12月底到第二年1月初，特别是小公司的股票价格容易上升。

在美国和其他国家观察到的不明原因的股价年底、年初上涨效应，在日本也能够看得到，这一点非常有意思。而5月和6月股价的效应是日本独有的现象。

以上文字引自加藤青先生发表于日本经济报《原因不明的股价变动》一文。

美国人不是从周期的角度来考虑这种原因不明的波动现象的，而是从各个年的不同月份的投资效率来研究的，比如应该几月份买股票比较有利等等。但是，以6月份为中心的股价的效应是日本所独有的，在1996年日本6月份的股价也是创出了全年的最高价。股市泡沫发生后，股价的最高点是在1989年的年底，想必读者朋友还记忆犹新吧？好多机构也是利用年底、年初股价上涨的效应提高他们的业绩。

我再向读者朋友提供一份特定金融信托的运用报告数据，由于这些数据已经是10年以前的东西，只要把客户的名字涂掉是可以向读者朋友披露的，这些数据读者朋友在外面是看不到的（图9至图12）。

（1）200亿日元的特定资金信托基金的运作业绩报告：年盈利率是70.24%，虽然这个数据是在泡沫经济时代，估计这也是日本最高的资本回报率了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(0075-15-07130)
特定金銭の信託

運用状と

[redacted]
[redacted]生命保険　相互会社
御中

自 88年
至 89年
日 数

元本

元　本	20,000,000,000

資産・負債　　（注）負債は、マイナス表示となっております。

科　目	評　価　額 （評価・未実現損益）	簿　価　金　額 構　成　比
株　　式	16,225,434,500 (1,790,254,018)	14,435,180,482 53.8%
コール　ローン	12,380,000,000	12,380,000,000 46.1%
銀 行　勘 定 貸	3,102,794	3,102,794 0.0%
未 収　収 益	1,021,000 (1,021,000)	0 0.0%
合　計	28,609,558,294 (1,791,275,018)	26,818,283,276 100.0%

A．差引利益
B．前期未実
（うち評価
（うち未収
C．期中利益
D．税込期中
E．信託元本
F．実現利益
G．税込実現

利益

科

評
コールロ
株　式
（うち未
銀行勘定
有価証券

I．

[redacted]　[redacted]

图 9　特定资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LISTNO F610-01099
3103　　1頁

兄報告書

04月　01日
03月　31日
365

[redacted]信託銀行株式会社
[redacted]管理部

1．金額単位　：　円
2．作成基準　：　受渡ベース（発生）

<I-II>		8,609,558,294
見損益繰越		292,948,584
員益）	（	292,948,584）
収益）	（	0）
<A-B>		8,316,609,710
刊益		8,323,759,520
子残		11,840,000,000
		6,818,283,276
引益		6,825,177,836

利回り

税引	<C÷E>	70.24%	年率	70.24%
税込	<D÷E>	70.30%	年率	70.30%
税引実現	<F÷E>	57.58%	年率	57.58%
税込実現	<G÷E>	57.64%	年率	57.64%

損失

目	金　額	科　目	金　額
価　益	1,796,600,299	評　価　損	6,346,281
ーン　利息	102,953,829	信　託　報　酬	12,806,680
配　当　金	35,749,050	税　金（国　税）	7,149,810
収）	（　1,276,250）	（うち未払）	（　255,250）
貸　利　息	174,223	有価証券　売却損	275,194
売却益	6,840,997,261	有価証券　償　却	140,338,403
合　計	8,776,474,662	II．　合　計	166,916,368

运作状况报告书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特定金外信託　　運　用

[redacted]　御中

63 年 4 /
1 年 3 /

(運用日数 36

Ⅰ．運 用 利 回 実 績

① 税込期中損益　4,870,667,411 円
② 税込総合損益　4,871,339,602 円
③ 信託元本平残　8,629,589,041 円

A	利回り ①÷③	56
B	利回り ②÷③	56

Ⅱ．信 託 財 産 の 状 況 （1　3　31　現在）　（単位：円）

(1)　資産・負債の部

項目		金額	(評価損益・未収収益) 簿価金額
株式		11,036,156,286	1,196,934,803 9,839,221,483
公社債		0	0 0
転換社債・ワラント社債		0	0 0
外国株式		0	0 0
外国債券		0	0 0
現先		0	0 0
買入手形		0	0 0
コールローン		3,820,000,000	0 3,820,000,000
その他		0	0 0
その他資産・負債	未収収益	434,982	434,982 0
	前受収益	0	0 0
	銀行預金	8,984,134	8,984,134
	支払済経過利息	0	0
	外国還付請求金額	0	0
	有償株式払込金	0	0
合計		14,865,575,402	1,197,369,785

(2)　ス

項
信
前期末損益額
税引前
合

(注1)

(注2)
① 税込

(3)　税

未収
評
当期
税引
源
割引
別徴
税込

[redacted]　00

图 10　特定资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状 况 報 告 書 （決　　算）　　　　1 年　3 月 31 日

1　1　日から
1 31　日まで

[redacted]信託銀行株式会社

5　日）

［会計基準］
1．売買取引の認識　受渡ベース
2．有価証券の評価　時　価
3．収益の認識　未収込ベース

.44　%	（年 率　56.44　%）
.45　%	（年 率　56.45　%）

本・収益の部

目	金　額
託　元　本	10,000,000,000
実現 越　（注 1）	672,191
中損益（注 2）	4,864,903,211
計	14,865,575,402

前期未実現損益繰越
内訳　評価損益　0
　　　未収収益　672,191
前期未収収益対応税　0

税引期中損益 ＝ 税引総合損益 － 前期未実現損益繰越
期中損益 ＝ 税引期中損益 ＋ ④ ＋ ⑤ － ⑥

合損益内訳

又益・前受収益	434,982
価　損　益	1,196,934,803
実現利益（税引）	3,668,205,617
総 合 損 益	4,865,575,402
泉　税　④	5,764,200
償 還 付 税 ⑤	0
信 託 報 酬 ⑥	0
総 合 損 益 ⑦	4,871,339,602

(4)　未収収益・前受収益内訳

項　目	金　額
株 式 配 当 金	0
公 社 債 利 息	0
転換社債・ワラント社債利息	0
外 国 株 式 配 当 金	0
外 国 債 券 利 息	0
現 先 利 息	0
（未　収）	0
（前　受）	0
買 入 手 形 利 息	0
コ ー ル ロ ー ン 利 息	434,982
そ の 他 利 息	0
銀 行 預 金 利 息	0
合　計	434,982
（対応税）	0

运作状况报告书

[redacted] [redacted]生命 [redacted]号　　特定金外信託　　有価証券取

区　分	銘　柄　名	約定日 受渡日 年	月	日	買　入 額面・株数・口数 (千円)(株)(千口)	単　価 円	価　額
	＊＊　株　式　＊＊						
買　入	940630 信越化学工業	63 63	11 11	4 8	20,000	1450.0	
買　入	940630 信越化学工業	63 63	11 11	5 9	10,000	1431.3	
買　入	940630 信越化学工業	63 63	11 11	7 10	10,000	1421.2	
売　却	940630 信越化学工業	63 63	12 12	15 20			
売　却	940630 信越化学工業	63 63	12 12	20 23			
買　入	940860 テイサン	63 63	5 5	10 13	2,000	584.8	
買　入	940860 テイサン	63 63	5 5	12 17	21,000	572.0	
買　入	940860 テイサン	63 63	5 5	13 18	1,000	587.0	
買　入	940860 テイサン	63 63	5 5	16 19	16,000	597.2	
買　入	940860 テイサン	63 63	5 5	17 20	86,000	588.4	
買　入	940860 テイサン	63 63	5 5	18 23	4,000	586.3	
買　入	940860 テイサン	63 63	8 8	5 9	12,000	592.9	
買　入	940860 テイサン	63 63	8 8	18 23	26,000	582.0	
買　入	940860 テイサン	63 63	8 8	19 24	20,000	561.2	
買　入	940860 テイサン	63 63	8 8	22 25	10,000	596.7	
買　入	940860 テイサン	63 63	8 8	26 30	4,000	588.3	
買　入	940860 テイサン	63 63	9 9	22 27	28,000	557.3	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	13 18	10,000	575.5	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	14 19	28,000	554.9	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	17 20	17,000	549.8	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	18 21	10,000	548.8	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	19 24	32,000	539.6	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	21 25	7,000	540.1	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	24 27	6,000	555.8	
買　入	940860 テイサン	63 63	10 10	25 28	10,000	565.5	

[redacted]　　00

图 11　有价证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引明細書　　自 63 年 4 月 1 日　至 1 年 3 月 31 日（受渡日基準）　　7頁

	売却・償還			
（買入手数料込）円	額面・株数・口数（千円）（株）（千口）	単価 円	価額（委託手数料・証取税除き）円	売却・償還損益（対取得価額）円
29,000,300				
14,312,700				
14,212,100				
	35,000	1627.9	56,976,700	6,033,670
	35,000	1661.9	58,167,100	7,224,070
1,169,560				
12,011,978				
586,960				
9,555,540				
50,598,275				
2,345,200				
7,114,367				
15,131,584				
11,224,280				
5,966,825				
2,353,280				
15,604,404				
5,755,250				
15,538,008				
9,346,987				
5,488,262				
17,266,316				
3,780,678				
3,334,700				
5,654,500				

(2749)

券交易报告书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[redacted] [redacted]生命[redacted]号　　特定金外信託　　有価証券耳

区分	銘柄名	約定日 受渡日 年	月	日	買入 額面・株数・口数 (千円)(株)(千口)	単価 円	価
	＊＊ 株 式 ＊＊						
売却	940860 テイサン	63 63	12 12	20 23			
買入	940870 大同酸素	63 63	4 4	6 11	10,000	718.6	
買入	940870 大同酸素	63 63	4 4	7 12	10,000	728.7	
買入	940870 大同酸素	63 63	4 4	15 20	10,000	685.1	
買入	940870 大同酸素	63 63	4 4	19 22	2,000	688.8	
買入	940870 大同酸素	63 63	4 4	22 26	5,000	684.1	
買入	940870 大同酸素	63 63	4 5	28 6	3,000	702.6	
買入	940870 大同酸素	63 63	5 5	2 9	10,000	716.6	
買入	940870 大同酸素	63 63	5 5	6 10	10,000	706.5	
買入	940870 大同酸素	63 63	5 5	16 19	10,000	697.4	
買入	940870 大同酸素	63 63	5 5	18 23	10,000	706.5	
買入	940870 大同酸素	63 63	5 5	26 30	5,000	732.5	
買入	940870 大同酸素	63 63	5 6	30 2	5,000	737.6	
買入	940870 大同酸素	63 63	8 8	3 8	5,000	677.0	
買入	940870 大同酸素	63 63	8 8	4 8	2,000	692.9	
買入	940870 大同酸素	63 63	8 8	8 11	3,000	682.4	
買入	940870 大同酸素	63 63	8 8	9 12	5,000	692.2	
買入	940870 大同酸素	63 63	10 10	13 18	5,000	664.9	
買入	940870 大同酸素	63 63	10 10	21 25	10,000	604.6	
買入	940870 大同酸素	63 63	10 10	22 26	10,000	600.7	
買入	940870 大同酸素	63 63	10 10	24 27	5,000	602.4	
買入	940870 大同酸素	63 63	10 10	25 28	5,000	607.4	
買入	940900 東洋酸素	63 63	4 4	6 11	10,000	827.7	
買入	940900 東洋酸素	63 63	4 4	7 12	10,000	846.5	
買入	940900 東洋酸素	63 63	4 4	15 20	10,000	807.3	

[redacted]　　00

图 12　有价证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取引明細書

自 63 年 4 月 1 日
至 1 年 3 月 31 日 （受渡日基準） 8頁

	売却・償還			
額（買入手数料込） 円	額面・株数・口数 （千円）（株）（千口）	単価 円	価額 （委託手数料・証取税除き） 円	売却・償還損益 （対取得価額） 円
	350,000	1041.5	364,531,250	164,704,296
7,185,900				
7,286,650				
6,851,410				
1,377,620				
3,420,465				
2,107,850				
7,165,750				
7,065,000				
6,974,325				
7,065,000				
3,662,625				
3,687,850				
3,385,150				
1,385,700				
2,047,250				
3,460,825				
3,324,610				
6,046,417				
6,007,125				
3,011,800				
3,037,045				
8,277,022				
8,465,425				
8,072,500				

(2749)

券交易报告书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）100 亿日元的特定金钱信托基金的运作报告：盈利率是 56.44%。

（3）一部分有价证券交易的明细。这个是前面 100 亿基金运用的一部分数据，记录了该基金分批买入“帝国酸素”股票，然后一举平仓。5 月 10 日的时候只有 2000 股，到 10 月 25 日分 20 次买入 35 万股股票，到 12 月 20 日一举全部平仓。这个例子是 6 月份股价效应和年末股价效应的绝好例子。

五、资金账户中要留出宽裕资金

一般的投资者很难理解，为什么要留出足够的宽裕资金？即使在道理上理解了，但在付诸行动的时候也容易有种种的不安。我下面还要重复讲解这些基础的东西，其中，还要讲到连续交易和空仓休息的问题，以及盈利率和资金管理方面的问题。

我进入股票和期货市场已经 30 年以上了，30 年的经验告诉我，世上并不存在什么靠选一只牛股而简简单单赚钱的方法。

这是因为每人都能平等地获得选股票所需要的信息，如公司四季业绩报等等，每个人都在努力地寻找牛股，有利的信息不可能让你一个人捷足先登。这些都是常识，但是我这样说并不是否定经济景气的循环，以及企业业绩的变化对股价的影响，大家都是在同样的环境下交易的，经济景气与否并不会对你一个人有利。

股价的变化一般总是领先于经济景气的波动和业绩的变化，但股价的变动绝不是一条直线，它一般形成比较有规律的波动，一会儿上升，一会儿下降。在经济环境没有大的变化的时候，股价一般在一定的价格范围内重复上涨和下跌，形成一种震荡的状态。

在震荡行情中，等待股价下跌见底以后做多，以及等待股价上涨到顶以后卖空，这种“等待”也是交易行为的一个重要部分。这一点，凡是职业炒手都明白。埋伏、耐心地等待也是交易的一部分。

然而，一般投资者以为，一年到头无休止地交易才是正常，而且必须满仓交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一只股票卖掉以后，所得的全款不马上买入另一只股票心里就难受，而且还认为存在证券公司里的资金如果没有全买股票的话，效率就不好，违反了股票投资的原则。大部分投资者都持有这样的错误认识。

根据我自己的经验，几个留出充足、宽裕资金账户的盈利率都很出色，而且我认识的职业炒手也都表示，要轻仓交易，资金的投入要留有余地。这已经是有经验的职业炒手的共识。

我在 1988 年 5 月黄金周连休结束后，把手中所有的股票都卖掉了，然后空仓休息了一年，一直到 1989 年 6 月才开始抛空“新日铁”股票。在空仓休息的一年零一个月的时间里，我的资金全部以现金的形式存放在证券公司的账户里，一直闲置不动。我的股票账户一般开设在经营历史悠久的小证券公司里面，像这种小公司的业务员服务态度比较好，我把资金放在他们那里长期不交易，他们也没有任何抱怨。

相反，一些大公司的业务员常常对我说：“林先生为什么让资金闲置呢?”想方设法劝我买股票。

《投资日报》报社会长镝木高明先生曾经说过：“我曾经与好几位在小豆市场赚了几亿日元的人会过面，他们有一个共同特点就是仓位比较小。”

在我的另一本书《红小豆期货的基础》中，曾经提到一个人物叫 T 先生，他做小豆期货做了 20 年，盈利的钱刨去生活费，攒下了 7 亿多日元的财产。平时，他存放在期货公司里的资金是 3000 万～5000 万日元，最少的时候他存放 3000 万日元左右，最多的时候，连同浮盈达到 5000 万日元，但这么多资金放在期货公司，最多也就开仓开 30 手，而且像 30 手这么大的仓位，一年也就一次左右，其他时候它的仓位就更小了。

期货的保证金一般相当于所买卖合约价值的 10% 左右，股票信用交易的保证金相当于全款的 1/3。小豆期货的保证金 1 手大约 6 万～10 万日元，如果买和卖 30 手就需要 300 万日元。他在期货公司里存放了 3000 万日元，也就是说，保证金只动用了 1/10 的资金，而他放在期货公司的保证金当中有 90% 是闲置不动的。

立花义正先生做股票的时候，仓位最大也只开到半仓左右。

以上有关让资金留有余地的问题，我在前面也写过，这是第二次。为什么又重复提起这个问题？这是因为有许多读者朋友都搞不懂这个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如说，有的人会问："你这是不是因为仓位已经开到极限大了，为了不至于因为市场的一点点儿小波动，就被期货公司或证券公司要求追加保证金，所以要留出一点儿宽裕资金？"

"不是的。仓位永远不可以开到极限大的。"

我写到这里，马上就会有人提出反驳："把一半的资金闲置，甚至像T先生那样让90%的资金闲置，这是绝对不可能的。你强调要留有闲置资金是不是提出一个极端的例子，像这样的例子不代表一般情况吧？"

最近到我的办公室来买书的年轻人越来越多，年轻人一般资金比较少，这是没办法的。但资金太少，交易者就慢慢习惯了把投资搞成像小孩子过家家一样的小打小闹的状态，这是令人担心的。

比如说，有一个年轻投资者用50万日元开了一个账户开始做股票，做了不久很快就把这50万日元输光了，然后他就到我这里来求对策。

我对他说："你上一次也来过了吧？当时我对你说，用50万日元来投资股票有点儿太少了，只能买一点点儿股票，仓位也不能扩大。"

他说："是的。那是2年以前，但当时的资金已经全部输光了，我稍微休息以后又筹集了50万日元，我现在又想开始做，这次打算小心翼翼地来做。"

我对他说："不要那么着急，最好再多积攒一些资金以后再开始投资，我让你留出一些闲置资金，不是让你搞成像小孩子过家家一样的做小规模的投资。"

六、也给心留出空间

假定股价下跌快接近谷底了，于是某投资者分批买入了5000股股票。很幸运，股价如期上涨。过了3个月，投资者觉得股价涨得差不多了，于是就把股票卖掉。然而卖掉以后股价依然上涨，这时，水平低的投资者就会说："哎呀，糟糕。"

明明做得非常成功，为什么还要说糟糕，真是不可思议。此人以前在股市亏掉了几千万日元，在那个时候他都不说自己糟糕。这次明明已经获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得了很可观的盈利，为什么嘴里冒出一句“哎呀，糟糕”呢？这是因为他认为本可获得更多盈利的机会被他自己放跑了，他错以为股价再也涨不上去了，这个判断是错误的，所以才说糟糕。这样性格的投资者对一波行情不从头赚到尾是不会满足的，但是他在分批买进5000股股票的时候，也不是在最低点买进的吧？为什么在那时不抱怨“哎呀，糟糕”呢？说明这个投资者想法非常片面。

再举一个例子。有一波3个月的上涨行情，股价上涨300日元。有一个投资者买入股票并持有一个半月，盈利了150日元，按道理说他应该非常高兴才对，但等他卖掉股票以后，股价哪怕稍微涨了一点点儿，他就说糟糕。他这样的想法如果不改变，是绝对不会变成能够在股市中盈利的投资者的。

如果5000股股票赚到了150日元的幅度，盈利就是75万日元，应该感到非常幸福才对。如果在整个一年当中有3次机会，一次赢150日元幅度，一次赢120日元幅度，一次赢100日元幅度的话，那么5000股股票一年的盈利就是185万日元。如果原本资金是500万日元，那年盈利率就是37%。即使一年当中的3次机会不是全胜，其中一次是150日元的盈利，一次是120日元的盈利，最后一次是50日元幅度的亏损，那么总体算起来一年还有110万日元的盈利，年盈利率是22%。即使最后一次亏得比较厉害，是100日元的亏损，那全年盈利依然有85万日元，年盈利率也达到17%。对这样的成绩还有什么不满意的吗？这在股市投资里面已经属于做得非常成功的了，但一般的投资者却不满足。所以，某个职业炒手这样感叹说：“因此我们才不喜欢教新手，这些新投资者都是不考虑自己的水平有多高，他们到底想赚多少钱才能满足呢？”

我完全理解这位职业炒手的想法，我也想这样说。

一年结束以后，看着过去的走势图来指点江山说，在这个低点买进，然后到了这个高点平仓，反手做空，然后到了下一个低点又平空反手做多。等行情过后进行分析当然是看得很清楚，这就像俗话所说得：“未打狐狸先谋皮。”这种人是非常的多。但是，如果考虑到现实交易环境的严酷以及自己的水平，在一年当中，如果能够赚到整体价格变动幅度的1/3已经是非常成功的了，而职业炒手考虑到安全因素，常常只赚到1/3以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就已经满足了。

像前面那个新投资者在一个半月之间赚到 150 日元的幅度，如果那个投资者欣然接受把股票平仓以后行情又上涨的事实，心态就会放松许多。“前面做得不错，虽然没有料到平仓后股价继续上涨，但是价格不可能涨上天”。

接下来就是要看什么地方才是顶部，等这个涨势一而再、再而三、三而竭，盛极变衰，耐心等待。有这种心理上的从容劲儿，才能抓住赚取下跌波段的入场机会。

七、大部分人一开始就想干难做的事情

今年 8 月上旬有很多读者朋友从乡下到我的事务所来，估计他们是利用火盆节假期赶来的，来访者都有两个共同的疑问：第一个就是波段交易的持股时间多长；第二个是空仓休息的时间应该多长。其中有一个人的问题比较有代表性，我将其问题列于下面。

①比如说，在低价买入股票，等到 3 个月以后高价卖掉股票，然后再反手卖空，等反手卖空以后过了大约 3 个月，到了低价以后再回补平仓，然后又开始买进股票。像这种反复进行的交易就叫波段交易吗?

②我读了立花义正先生的《你也能够成为股票高手》，我发现他的操作很频繁，简直是有点儿眼花缭乱，波段交易操作必须这么频繁吗?

①、②都理解错了，首先我从立花先生的操作方法开始讲解。立花先生是以炒股为生，他的资金量很大，交易的数量也多，他的仓位大致从 3 万股到 5 万股左右。由于他是分批开仓买入的，所以他的买卖次数确实比较多。但按立花先生自己说的，他典型的开仓方式大致是先买 2000 股，等价低了再买 3000 股，价再低了再买 5000 股，分 4 次买进，这合起来已经是 1 万股了，其中买 5000 股的地方又分成 2000 股，然后 3000 股。

其中 1 万股的地方也分成几次，且都是在底部震荡的一两个月里面完成的。反过来在卖空的时候，也是在顶部震荡的时候进行的，在一个星期当中分 2～3 次卖空。按照立花先生的习惯，在一波趋势当中有时候还建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些反向的头寸，作为试验头寸试试方向。反向头寸有时候也作为试验头寸开仓，所以它的次数就变得更多。如果不计算细分的这些，那他主要就是2000股、3000股、2000股、3000股分4次买进。总的来说其实次数并不多。

在这里我顺便把股票书进行一下分类。有一种股票书是专门讲炒股基础知识的，还有一种是讲方法的。在我的书中，有诸如《股票提高讲座》和《由外行变成一个职业炒手——期股市场必胜法》是专门讲基础的；而《对冲交易的实践》是讲交易方法的。在这些书当中，揭示的交易实例大致以水平比较高的人的交易实例为主，因此，开始学做股票的投资人，一上来就想模仿这些人的股票操作方法是比较困难的。

《对冲交易入门》和《波段交易入门》这两本书，如果是用围棋或象棋来做比喻的话，内容从入门的级别到较高级别都有。对于从来没接触过股票的读者朋友，首先应该看入门方面的内容，也可以一口气一直读到初段以上，而完全没有经验的人一下子就想做比较高级别的内容是不太现实的。

我的每本书都写着一开始应该练什么，学什么，然后随着水平的提高又应该学什么，而他们往往基础的东西不做，一下子跳过去，直接做有5年或者10年经验人做的事情，这样肯定会失败的。

我对到事务所来访的投资者说："股票学习是有顺序的。"即使那些资金不太多的人，在股票平仓以后也是马上就想学习反手做空的方法，他们连最基本的做多的方法还没掌握，就直接想做空，于是就会遭到失败。

我对那个提问题的投资者说："你的资金才500万日元，只能做基础性的交易，做对冲反手交易的资金量还不够，你不应该做这么复杂的交易。而且你学股票才只有半年，你应该把更多的力气花在基础交易上面，等基础的做法熟练了以后，才可以做比较复杂的交易。"

对于我的劝告，他或他们根本都听不进去。

简单的、基础的做法未必比复杂的做法盈利少。以前，我的熟人、职业炒手M先生也说："我的一些伙伴当中有好几个人都是专门做波段交易的，大家都只做单纯的交易。对冲交易一年也只做一次左右，也仅仅在认为万无一失的时候才做。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、不要一年到头炒股票

我再讲解一下那个提问题的投资者的第一个误解，他的误解也代表了这次从乡下来东京的其他投资者的误解。他们认为，股票职业炒手总是在低买高卖：在波谷买入股票，3 个月后在波峰卖出股票，并反手卖空股票；波峰卖空的股票又在 3 个月后的波谷回补平仓获利；再在波谷反手买入股票……波段交易就是反复重复着这样的过程。

这是大部分投资者心存的天大的误会。实际上职业炒手大部分时间是空仓的，只是把他们的资金存放在证券公司里。他们大致都放上 5000 万到 1 亿日元左右的资金，而且他们持仓的时间比人们想象的短得多，他们总是处在随时可以出击的态势。

假如当时市场呈现 200 日元幅度的箱体震荡，职业炒手考虑的是只要能稳稳地赚到其中最容易赚的一半波动幅度就满意了。假如 200 日元的上涨是花费了 3 个月，只赚其中的 100 日元波幅，那么买股票并持股的时间是一个月，在前面一个月和后面的一个月，职业炒手并没有买股，他的资金全部闲置着。即使买股票的时候，仓位也不大。比如说，存在证券公司里的资金当中，只动用 1/2 或者 1/3 买股票。

《投资日报》报社会长镝木高明先生有一次到我的事务所来，我们俩谈起了专做小豆期货的立川先生。镝木先生说："在小豆期货市场上挣了好几个亿的那几个人有一个共同的特点，那就是仓位比较小。5000 万保证金放在期货公司，交易只是从 1 手、2 手开始，最多的时候头寸也仅仅只有 30 ～ 50 手。由于留出了很大的富余资金，所以他们才能保住盈利。而且，像 30 ～ 50 手这样的仓位对他们来说是比较大的仓位，一两年才做那么一次大的行情。一般的时候，他们的仓位总是比较轻的。"

我们再看一下立花义正先生写的《你也能够成为股票高手》，这本书中有他的交易谱，我们看一下他的最大的几个仓位用了多少资金。

1975 年 2 月，卖空 40 手，买入 7 手。当时的股价是 700 ～ 900 日元，平均股价是 800 日元，那么他就用了 3760 万日元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1976年4月，做空2000股“派奥尼”股票，做多2万股，合计是22000股，价格是2700日元到2500日元，占用资金是5940万日元。

1976年11月，做多2万股“派奥尼”股票，价格是2120日元到2200日元，占用资金是4300万日元。

他在书中还提到，1965年4月，他存在证券公司的资金有5000万日元。当时“派奥尼”这只股票的股价是在150日元到360日元之间波动，在1965年6月到1966年3月之间，股价在150日元到365日元之间波动，但是在那之后有关他自己的资金量有多少没有写，估计达到1亿日元，也就是说，开仓仓位最大的时候也只是动用了一半左右的资金。

我们再把话题转到持仓时间上来，在3个月上涨期间，当中持股的期间只有一个月，那么其他两个月是空仓休息。一年当中有4次3个月的波动，每次持仓各一个月，一年就有4个月时间持仓，空仓休息的时间一年当中有8个月。

据我所知，很多职业炒手一年至少要空仓休息6个月以上，为什么？因为如果一年不休息6个月以上则是赚不到钱的。

在期货市场里，如果专做小豆期货，也需要很长的休息时间。上涨3个月，下跌3个月，合计是6个月，就是半年，这个过程再重复一遍就是一年。如果交易者只做多，一年也就只有两次交易机会。

如果做股票，每次做多持续时间是一个月，那么一年中两个月是持有买入的股票的。例如“东炼”股票，1993年12月开始出现了一波上涨行情，我于1994年1月找到了一个切入点，买入了“东炼”股票，6个月之后我将其平仓。之后什么也不做一直观望而已，那一年全年就只做了春天上涨的一波，我自己认为这样也就相当不错了。根据我的经验，与其频繁进出，不如抓住把握性大的机会稳稳地赚一笔，然后再等待下一波机会，空仓休息。这样往往效果来得更好。

九、还没有出师就开始自以为是，不听教诲

1991年2月下旬，B先生与我相隔10年重逢，10年前，我教了他两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年股票，教他的内容是分批开仓和反手。他是一个比较直率的人，那天，他到我的事务所来访问。

在他来之前，有一个投资者访客已经先来到我的办公室，这个先来的客人是一个新投资者，他买了“新日铁”股票和“东炼”股票之后赚了15万日元，那天他本来是来向我报告他的盈利消息的，但听着听着，感到他的话的味道变了，仿佛他不是来报喜的，而是专程来抱怨利润赚得少了。

他说：“先生，这回才赢了15万日元，按照这个速度，即使赢100回也无法把以前亏掉的钱赚回来，而且交易100次还不能保证100次都赢，令人感到前途渺茫，太费时间了。有什么一举暴富的办法？就像赛马中头奖一样。您光教炒股的方法，不告诉我近期将要暴涨的牛股，对我来说毫无意义。”

我说：“你欲望太高，所以才会亏大钱。”

正在这时，电话铃声响了，我就去接电话。此时，B先生脸显怒容。我心里想：“这个B先生可别说一些太激烈的话。”

我一边想一边去接电话。以下就是B先生和新投资者之间的对话。

B先生对新投资者说：“你刚才说你赚了15万日元，你的资金是多少？”

新投资者回答：“有300万日元。

“本来我以为，要买的股票需要多少钱，我就存入多少钱就行了。但林先生说，一开始应该确定一个资金数额，存在证券公司里，于是我就从银行取出300万日元存入了证券公司。这2只股票我只各买了1000股，所以只需要100万日元就够了。下一次我打算买2000～3000股。这次由于股票数买得太少，只赚了15万日元，没多大的意思。”

B先生说：“股价从低价区域上涨已经经过快3个月了，接下来尝试在高位抛空如何？”

新投资者说：“我已经把这2只股票卖掉了。”

B先生说：“你没听懂我的意思。不是让你平仓，是让你新开仓裸卖空（股票），就是说要赚取下跌的波段。15万日元的盈利是在上涨波段中赚到的，接下来你要是下跌的波段也赚到的话，那你往返的波段就都赚到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。这样，盈利的效率就提高了。”

新投资者说：“信用交易我绝对不做，因为信用交易是很危险的，我这个人危险的事情从来不做。”

B先生说：“不做？就是说你不会裸卖空？”

新投资者说：“危险的事情我不做。”

B先生说：“上涨行情靠做多盈利，下跌行情靠做空盈利。这些基础知识，你不知道吗？”

新投资者说：“知道的。但信用交易很危险，因此我才不做，你好啰嗦。”

B先生说：“用学开车来打比方。要学会前进、倒退和进车库才算学会开车，相当于股票来说，至少需要学会做多、做空和分批开仓。像你这样只会做多（只知道做多，理论上知道实际还不会做），通过林先生指导勉强刚刚学会，还说不上水平很高。林先生手把手教你，才使你赢了15万日元，你应该感谢林先生的，但你不仅没有丝毫感谢的意思，还光说抱怨的话，你会遭报应的。

“你好好听着，股票分做空和做多，分批开仓虽然很重要，但空仓休息也是很重要的。关于股票的空仓休息我待会儿再给你说。在上涨行情中要靠做多来赚钱，在下跌行情中要靠卖空来赚钱。你只知道在上涨行情中靠做多来赚钱，自己还不会独立操作，先生教了你，好不容易你才勉强学会，你的水平还很低。用开车来打比方，你刚刚学会了起步动作，还不会倒车和进车库，还没有出师，还是个小学徒。然而你却嫌盈利少，满嘴抱怨话，简直没有良心透了。”

新投资者说：“你让我做危险的信用交易？那么我先问问林先生意见。”

B先生说：“此事与林先生无关！现在是我在跟你说呢！”

新投资者说：“我已经跟你说了好几次了，危险的事情我不做。”

B先生咆哮：“闭嘴！什么也不懂还嘟嘟囔囔地顶嘴。我好心在教你，你就默默地听着，好好想一想！如果有不明白的地方待会儿再提问。你听好了，你说信用交易危险，所以不做，这只是你根本不学习，完全没听说过信用交易这回事才会这样说。信用交易对于股市来说是唯一的避险对冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的手段，也就是起着一个安全的机制。对投资者来说，最需要下力气学习的是卖空，在下跌行情中做多是无法盈利的，只有靠信用交易卖空才能盈利。由于你平时不学习，你把信用交易误以为以少量的资金运用杠杆来做大量交易的投机买卖，这简直是天大的笑话。信用交易是交易所设立的三大目的之一，就是给广大投资者提供一个避险对冲的手段。你连这种最基本的知识都不知道，欲望还那么高，对信用交易还有很多误解。

“另外，你如果不会裸卖空的话，遇到下跌的行情就老老实实地待着休息，整理整理资料，等待行情再转变为上涨行情，并提前做一些准备工作。你想在下跌行情中抢反弹，那简直是火中取栗。逆下跌趋势抢反弹，对于相当熟练的职业炒手也是很难的事情，像你这样的笨蛋不可能做得成功。经过先生教你，好不容易刚刚学会一点儿就开始抱怨盈利少，发牢骚，你从头到尾都错了。

“还危险的事情不做?

“看你以前的交易谱，不总是在追高买入股票吗？你买进高位震荡的股票就不危险了吗？你现在手上拿着的那些高位震荡的股票，比你所说的信用交易要危险得多。像你这样在高位赌博式的重仓买入，一旦行情转入下跌通道，你还什么措施也不采取，死死抱牢被套的股票形成巨亏，这才是极其危险的，比信用交易还要危险百倍。这么危险的事情你为什么要做呢？你这种做法比买菜的老大妈的投资水平还要低，你还不是老师傅，还只是一个小学徒，不要用老师傅一样的口气说话。

“300 万日元的资金盈利了 15 万日元，而且还是林先生教了你才好不容易赚到的。你还嫌盈利少，说抱怨的话。15 万日元的盈利，你动用了1/3的资金，即 100 万日元的资金，盈利率就是 15%，这还是在短短的一个月当中获得的，相对于你的资金来说已经是非常巨大的盈利率了。”

由于 B 先生大声地指责，这个新投资者快要哭了。

十、低价位的股票效率比较高

有不少读者朋友对我的“不要买高价股”的观点有疑问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某读者朋友问："据我所知，先生利用保证金卖空了很多股票，您进行裸卖空的股票主要都是一些低价股票，像'新日铁'、'住友金属'等等，这些低价股即使下跌空间也有限得很。这样会不会导致盈利效果不好呢？我认为您应该以高价股为标的进行卖空。"

我回答："很多投资者都有这样的疑问。"

类似的疑问还有："既然号称低位股票，那就意味着股票已经下跌很多了，是否快到了该买入的时候了？"

下面我来逐一解释。

这位读者朋友的疑问有：低价股盈利空间小，资金效率低。实际的情况是低价股盈利的空间虽然较小，但资金效率可不低。

低价股安全性高，危险性小。这一点业内都知道。日常生活中有这样的现象，人们一般比较擅长加减法，不擅长乘除法，所以人们会产生这样的错觉。

就拿"新日铁"股票和"住友金属"股票来说吧，这两只股票在价高的时候都曾经接近1000日元，"新日铁"是984日元，"住友金属"是965日元。

股票一到了高价位区波动幅度就变大，价格波动比较剧烈，因此危险性增大。冒着这么大的风险，即使获得了盈利，实际上盈利率（即盈利金额与投入资金的比例）并不好。比如说，在高价区1000日元的地方冒着很大的风险好不容易盈利了200日元，盈利率是20%。而当这只股票跌到400日元的时候，反弹力度变小，相应卖空的交易风险就比较小了。在危险性比较小的时候也同样，如果获得200日元的盈利，400日元的股票盈利了200日元，盈利率就变成了50%。与高价区相比，由于价格低了就可以交易更多的股票，因此低价的股票投资效率高。

但是我并不想建议对卖空交易怀有恐惧心理的人进行卖空操作，因为一些恶劣的证券公司向普通投资者的头脑中不断灌输"卖空危险"观念，普通投资者由于完全没有卖空的知识，因而没有辨别证券公司的观点是否正确的能力，因此他们对证券公司的观点毫不怀疑地全盘接受。

当然，对有庄家潜伏在其中的股票进行卖空确实是危险的。庄家股往往波动剧烈，对庄家股做多也是危险的。因此，卖空本身并非是股票危险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原因。

由于卖空危险观念已经深入人心，所以一般的投资者遇到价格稍微反弹，即使卖空的股票还有浮动盈利，他们也会担心得睡不着觉。而对买入的股票却没有一点儿风险意识，即使价格下跌到买入价格的一半，也毫不恐惧。

由于低价股亏损的金额虽然很小，但占总资金的比例却很高，也就是亏损率比较高。当然，如果要严格地讨论效率或盈利率还要考虑股价运行的时间，所以，上面的计算虽然不那么准确，但片面地认为卖空低价股是不利的想法绝对是错误的。

若股价触及底部最低点以后，则买入股票有利。这就意味着，在股价还没有完全到达底部最低点以前，卖空股票是有利的。

还有一个投资者问："据说低价股的波动幅度较小，相应地手续费在其中所占的比例比较高，所以从这一点上来看，是否也说明买卖低价股不利?"

我回答："那些死抠理论，专门考虑细枝末节的人喜欢拿手续费说事儿，往往这种人会在股市上亏掉比手续费多好多倍的金钱。"

我曾经写过好几本书，对于手续费会给交易者造成多大负担的问题从来没有进行过研究，手续费的负担对买方和卖方来说都是平等的，如果某个人选择了手续费成本比较有利的股票，那么与他做相反方向交易的人应该也同样有利。因此手续费不可能只对某个人有利，而且与其讨论手续费是否有利的问题，还不如讨论一下保证金交易的利息问题。

比如说用保证金担保买入股票的时候，投资者被证券公司收取的利息简直比高利贷的利息还高，但是这种利息已经不是手续费了，而是借用资金的利息，所以应该另当别论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部 几位打算炒股为生伙伴们的聚会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、一个热烈、友好、快乐的讨论聚会

某一天有几个人来到我的家，在我的书房展开了一只股票问题的讨论聚会。参加者除了我本人以外还有一个专做小豆期货的职业炒手和两个基金经理，我们对股票市场的讨论连续进行了两天。

基金经理两个人中，一个是证券系统的基金经理，一个是银行系统的基金经理。第 2 天他们又带来一个人，由于他们没有介绍他，他也没有做自我介绍，所以不知道这个人从事的是什么职业，在本书中我姑且称他为投资者 C。从投资者 C 的只言片语中推断，好像他原来也是在证券公司工作的，可以看出他对业内的事情知道得很多。整个讨论会其他人都比较热烈而坦率地发表自己的观点，唯独他却闪烁其词，一谈到核心的地方就含糊其辞，爱说一些冠冕堂皇的话，我对他这种说话的方式不太喜欢。

比如说，当谈到业内个别公司的一些肮脏行为，如“故意让客户高买低卖”以及代客理财等，大家都在讲真心话，他却在一边说：“这些是禁止的。”谁都知道这些是禁止的，用不着他来提醒，大家都在敞开心扉地讨论，他的态度让人觉得有些格格不入。本来我觉得这样的人不应该来参加我们的讨论，但是为了不破坏气氛，我没有说让他不要再来的话，但投资者 C 在讨论的过程中直到最后也没有改变他的态度。

但是，除了投资者 C 以外，另外两个基金经理都打算将来用自己的资金来进行交易，其中有一个已经在用自己的资金进行交易了，因此他们学习起来比较努力，知识范围也比较广泛且正确。然而，他们两个倒是比较虚心，与这样虚心学习的人一起讨论真是件愉快的事情。讨论会上小豆期货职业炒手还介绍了他的交易体验和技术观点，两个基金经理都比较虚心地倾听，大家都是畅所欲言，讨论得比较直率且富有成果。

在讨论股票当中，我对用占星术预测股价的方法持否定观点，我倒并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是否定拯救人们心灵的宗教，但是我认为把期市、股市的现象与宗教和占星术等神秘现象联系起来是错误的，特别是一些狂热相信宗教的人，他们的态度有些以自我为中心，以为自己什么都知道，世上的人都是傻瓜，其实，世上的人不相信他的说法正好显示出他自己已经落伍、掉队了。

二、分批建仓有利

为了讲解方便，我先从讨论会的第 2 天的情形开始介绍。

基金经理 A 说："我知道刊登在 1996 年 1 月份那期研究部会报上的那份特定金融信托的理财报告是真实的，但是上面两家基金公司的名字被涂黑了，你能告诉我这两家公司的名字吗（译者注：这份理财报告就是本书前面刊登的，原书 196 页的那份理财报告）？"

我说："这不可以。资料的来源是不可以告诉其他人的，这是必须遵守的铁的原则。比如说，在这里你告诉了我贵公司的秘密，我绝对不会对其他人讲，也不会写成文章。也就是说，绝对不给谈话对象及其公司造成麻烦。如果不遵守这些原则，我的信用就会失去。由于我遵守了这些原则，所以别人才会把真实的东西告诉我。

"再比如，我的二儿子在证券公司工作，我给他介绍了客户，这个客户虽然是我介绍给他的，但有关这个客户的资金、交易情况，他也绝对不会对作为父亲的我说，这是他的商业信用，这是理所当然的。

"顺便说一下，营业道德水准比较低的证券公司，常常在年底把盈利客户和亏损客户的一览表打印出来，在公司内部散发。投资者不打听清楚证券公司的底细，到这样的证券公司里去开户，是投资者自己不好，这怨不得别人。在这样证券公司的外地分店里，情况更糟糕。由于地处偏僻的穷乡僻壤，客户都是当地人，证券公司的职员也雇佣当地人，这些分店对客户个人信息的保密工作做得不好，客户的信息常常被泄露。

"比如说，某个客户在参加小孩子的运动会，坐在观众席上，突然会跑过来一个平时有些面熟但从未说过话的人打招呼说：'你买的股票赚钱了吧？不要一个人闷头赚钱，把赚钱秘密也分享给我们吧。'

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“这就说明，该投资者的信息已经被证券公司泄露出去了。当然，赚钱的信息会泄露出去，亏钱的消息也会被泄露出去，在这样的公司开户交易是不可以的。在开户的时候，即使无法直接打听到证券公司的底细，投资者也应该从业务员的言谈举止中敏锐地感觉到这家公司的好坏，如果没有这种敏感性，那他就属于很容易被传销这样低级的骗术所欺骗的类型的人，同样地也就应该没有做好股票交易的资格。

“话题稍微扯得远了一点儿，总之，那份资料运作的公司名字和基金经理的名字都是不能透露的。”

基金经理 A 说：“明白了，我收回我刚才的要求。另一个问题是‘帝国氧气’股票的买入方法，还有‘大同氧气’股票的买入方法也一样，就是在低价区尽量吸筹吧？把别人割肉止损抛出的筹码接过来，而且用分批买入的方法，是吧？我从 5 月份开始买入一直到 10 月份，花费了 6 个月，分批买入这 2 只股票，高价的时候是 597 日元，低价的时候是 539 日元，越低越买，大致一算平均价格是 570 日元稍微靠上，平均买入价格还是比较不错的。分批买入这种方法在林先生、板垣先生的书当中都有强调，虽然各人的方法略有不同，立花先生在他的书中也有强调，并且把分批买股的方法应用在实际操作当中。但是，据我所知在信托银行基金这些地方是不采用分批买股的方法的，但这只基金却采用分批买股的方法，令人惊讶，这只基金是不是有他们自己独特的操作方法呢？”

我回答说：“这件事我知道是怎么回事。负责这个项目的基金经理 H 是我的一个朋友，分批买股是他独自决定的，但有一次被他上司叫过去，责备他说：‘集中一次性买股票手续费更便宜，管理也更容易，你为什么要分这么多次买股票？下次不要再这样分批买股了。’”

基金经理 H 回答：“分批买入，买入的平均价可以比较低，比较有利。”

他上司就说：“你想来给我上课吗？真伟大呀！不要误以为自己是职业炒手了。”

基金经理 H 告诉我，提的好建议不仅不会被上司采纳，反而会招致其发怒。那一年自己的交易业绩在同人中最出色，但却没有获得年终奖金，自己的职务倒是被提升了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理 A 说："原来如此。林先生以前在书中写过的股票日历效应，比如股票的 6 月份上涨效应，这位基金经理 H 有没有这样的概念？在交易中有没有意识地捕捉这种交易机会？"

我说："估计没有。基金经理 H 或许知道这个理论，但在实际操作中，可能还没考虑这么多。

"从 5 月中旬开始逢低买入，由于最低价是出现在 10 月下旬，如果按 3 个月周期或者 6 个月周期来考虑开仓的话，开始买入时间太早了，应该等再下跌一些，至少到了 7 月底才开始逢低买入。

"估计基金经理 H 从书中读到了分批买入有利的理论，尝试在实际操作中加以应用。但他买入开始得太早了，可以看得出来这一技术他还掌握得不太熟练。由于这只股票的成交量较稀少，属于比较难操作的股票，但他也获得了不俗的交易成绩，这正说明分批买入是一个比较有利的买入方法。"

三、不要太悲观

基金经理 A 说："先生说的分批买股票有利的观点我同意，的确如此。我现在用自己的资金开了一个账户，小仓位练习做股票。打算通过股票的实际操作，在将来学会分批开仓买股票的技术。学好了分批开仓买股票，不仅对我将来辞职以后依靠炒股为生有帮助，即便是现在基金经理的管理工作也用得着。

"我现在手上管理着 5 只基金，为了提高业绩，我认为需要注意股票的 3 个月或 6 个月的波动变化，用波段交易的方法来进行股票买卖。如果我是作为一个个体职业炒手来炒股的话，我的股票会在一波行情结束的时候才考虑平仓，如果一波行情需要跨年，我就会持仓过年。但是，作为一个基金经理，我还要考虑做好本年度的业绩。到了年底有些具有浮动盈利的股票，由于一波行情还没有走完，个人交易的话，一定想持有到第 2 年，但是作为基金经理在年底前想做出优异的业绩，所以也不得不把这样的股票在年内平仓获利。所以，我们的交易不像个体交易者那样自由，还不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空，基金内部的规定对我们的交易有各种各样的限制。但是，幸运的是，我所在的基金属于银行系列的基金，不像证券系列的基金那样由上一级公司强行摊派一些不好的股票运作。在证券系列的基金里，上游公司的股票分析师如果看好某一只股票，会命令下一级公司的基金经理一起来买这只股票，其结果往往是大家一起被套。不懂行的上司为了资金安全限制，我们不得进行卖空交易，对我们第一线的操作人员来说，这样做反而令资金的风险徒然增加，结果适得其反。

"我担心，如果长期在基金公司里工作会养成许多不好的交易习惯，有关这一点我过一会儿再向您提问。"

我问："你现在的个人交易账户用多少资金在操作?"

基金经理 A 说："150 万日元。"

我问："只存放了这么一点儿资金?"

基金经理 A 说："我在银行里还有 300 万日元存款。"

我提议说："那么，你从存款中再取出 200 万日元存入证券公司的账户里面。但是，交易的数量不可以增加，交易数量还是要维持现在的状态，我告诉你为什么要这样做。当一个人的资金量很小，交易数量很小，人的胆量也会变得很小，缩手缩脚，永远也做不大。为了防止这种状态的出现，我建议你给自己创造这样一种状况：交易的金额很小，但存放在证券公司里的资金量却不小。炒股不是小孩儿过家家，你不应该成为那样毫无价值的人。"

基金经理 A 说："明白了，过一会儿再向您请教。"

这时，投资者 C 问："请恕我唐突，先生刚才非常强调证券公司的营业道德，比如说有些证券公司自营盘与客户对赌，不把客户的单子报到交易所，但是也有一些证券公司是很认真地对待客户的。这两种证券公司有什么区别吗?在板垣先生的书里面明确地说，必须在真诚对待客户的证券公司开户交易。这里面真实的情况是怎样的?有必要那么小心在意吗?我觉得一般的证券公司好像没有那么坏吧?"

我问："你以前是在证券公司工作吗?以前是做业务的吗?"

投资者 C 说："我只做了 2 年业务，后来就到法人的部门，服务对象是发行股票的企业，跟交易就没关系了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我问："当时你们公司评定一个业务员的业绩是以什么为标准？是本月的存款金额与上个月相比，看存款金额是否增加，还是看客户的存款总额是否增加，还是看公司获得的客户交易的手续费收入，还是看由于业务员的营销新开账户的户数？"

投资者 C 回答："由于我在证券公司就职的时间很短，没有做出什么特别的业绩，所以记得不清楚了。"

我对他的话 100% 的怀疑，我问："真的记不清楚吗？奇怪。好吧，我不问你了。我把刚才的一系列问题的答案告诉你吧，这些问题在座的除了你以外，大家都是非常明白的。对你这样孩子气的问题，我也就再做一次解释吧。

"主要有两点：其一就是：'在这个世界上认真的人只占总人口的两成'，在政治家当中，认真的政治家也只占两成，剩下的都是一些腐败的政客。他们这些人在从政以前就是冲着接受贿赂这个目的来的。在医学界，从医的医生也是这样的状况。在医生当中，只有 20% 的人是认真的医生。令人期待的政治界和医学界是这样的状况，更何况股票界。由于现在是肮脏的金钱社会，所以选择证券公司必须很慎重。证券公司掌握了客户大量的存款，相当于对客户握有生杀大权。

"还有一个问题，就是客户存在证券公司里的钱，能不能很容易地取出来？不良的证券公司会想方设法加以阻挠。现在，如果说到'某个人在股票上稍微赚了钱'，那就是 1 亿日元；如果说到'某个人通过股票成功了'，那起码此人挣了 10 亿日元别人才会这么说。这当然还是指个人。

"比如说，某个证券公司的业务员，业绩评定标准是按照年终客户的存款额来计算的，如果某个客户想取出 5 亿日元或者 10 亿日元，那个业务员一定会千方百计地加以阻挠。因为证券公司里方方面面的人都是以此为生的，当然，在设置障碍的时候是悄悄地进行的，不露痕迹地妨碍，这才是真正的妨碍（译者注：原文并没有具体描述证券公司如何阻挠投资者出金。我问林辉太郎先生的儿子林知之先生，如果投资者打电话要出金，证券公司也直接拒绝吗？林知之先生年轻时曾经在证券公司就职，据他介绍大致情形是这样的：比如说，当投资者打电话告诉证券公司'要出金几百万日元'，接电话的业务员会回答说：'今天会计休息，具体负责人出去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，无法办理出金业务。’或者回答：‘呀，马上就有一波大行情可以赚一笔大钱，着什么急出金呀。’把投资者的欲望煽动起来，投资者心想：‘还是把钱留在证券公司里面大赚一票吧。’于是，客户想要出金的事情就这样被搁置下来了）。

“说证券公司对投资者握有生杀大权稍微有点儿夸张，但证券公司是有组织的，它们积累了许多对付投资者的经验。我们个人投资者是对付不了证券公司的。首先，个体投资者还没有挣到5亿日元或者10亿日元的时候已经亏光了，证券公司通过不把投资者的单子下到交易所，与投资者对赌等种种肮脏的手段令投资者亏钱。有一句话是这样说的，‘等把猪养肥了再杀’，但证券公司是等不到投资者赚到5亿日元的，在那以前早已经把投资者给杀死了。像这种情况在内部报告里，还有我的书中很多地方都写到了吧？”

投资者C说：“先生似乎对证券公司存有偏见，且带有一种恐惧的心理，把证券公司说得太坏了。

“我还要问一个问题，有的时候客户的抛单很大，对小盘股会造成冲击。证券公司既要满足客户的下单指令，又为了不给市场造成过大的冲击，把客户的单子接过来（同时把风险也承接过来），然后再慢慢消化。像证券公司的这种以服务为目的，不以盈利为目的的合法的对手盘，先生有什么看法？”

小豆期货职业炒手插言道：“你是真的不知道还是假装不知道？我不相信你真的不知道这些业内的肮脏事情。”

投资者C说道：“我在营业第一线待的时间很短，业内的很多事情都不知道，因此我才问这个问题。”

小豆期货职业炒手回答：“好像是一个星期以前，《日本经济报》上刊登了交易所对太平洋证券下达了停止交易的处分消息，罚金100万日元，在证券协会下达了简单处分，原因是由于太平洋证券没有把客户的交易指令下达到交易所，做与客户相反方向的交易，也就是对赌。因此，这家公司受到了大藏省的行政处罚。毫无疑问，股市上最严重的罪行就是价格操纵和与客户做对手盘，以及不把客户的单子下到交易所，还有就是老鼠仓交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“现在不仅收盘价和最高价的价格操纵是合法的，甚至证券公司代客理财业务也是合法的，股市简直就是那些无视法律的人主宰的市场了。日本也成立了像美国证监会那样的协会机构，但它们都在干什么呢?

“刚才林先生说，一般的投资者是绝对无法抵抗证券公司的暗中掠杀的，在这种掠杀投资者的证券公司里开户交易，不管多么努力也是白费力气。猪养肥了就会被杀掉，投资者的资金壮大了，证券公司就会悄悄地将其杀掉。对证券公司的掠杀行为，投资者为何无法抵抗，因为察觉不到，如果能够察觉的话，那就谁也不会被杀掉了，因此才愈发可怕（译者注：原文这里所说的‘杀掉’并不是剥夺投资者的生命的意思，而是让投资者亏损，资金全部输光。因为是对赌盘，投资者的亏损就是证券公司的盈利。现在的对赌盘更是利用网络来坑杀客户：每当客户操作正确将要盈利的时候网络会突然断线，网络恢复以后，客户的指令成交于不利的价格。在早年，日本恶劣的证券公司主要的办法是不把客户的交易指令下达到交易所，或者直接与客户对赌。当客户盈利以后阻挠客户出金，劝诱客户继续不断地交易，重仓或满仓交易，直至亏光为止)。

“如果认真营业的证券公司不存在的话，那就真的什么办法也没有了。由于认真营业的证券公司还是存在的，因此投资者还是要花点儿力气努力寻找那些认真的证券公司，在其中开户进行交易。这次媒体揭露出来的太平洋证券公司用对赌盘侵害客户利益的事件，也许只是业内同类事件当中暴露出来的冰山一角，所以在报纸上只刊登了豆腐块大小的一小段报道。实际上，它们的犯罪性质很严重，但罚金却只有区区 100 万日元，对它们的处罚真是太轻了，这么严重的事最后只成了人们茶余饭后的闲谈材料。好了，业内的黑暗面一时半会儿是讲不完的，这样沉闷的话题还是先放一放，让我们还是来谈谈与股市盈利直接相关的乐观一点儿的话题吧。”

四、不要买入波段交易目标股票以外的股票

我们股票讨论会的第 2 天，投资者 C 经其他人介绍也参加了我们的讨论，他连自己的名字也没有介绍就直接发言，他提出了一个问题，他的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题引起了大家对股票操作上的一个很重要问题的讨论。有一个谚语说："同时追两兔，一兔也不得。"引起大家讨论的问题是说，除了波段交易锁定的目标股票以外，还能不能同时持有其他股票？

以下是投资者C的发言："林先生，我今天来到这里，是因为我的朋友经不住我软磨硬泡、再三要求，才把我带到这个讨论会上来的。如果我早知道你们举行这么精彩的讨论会，我于昨天就会请他把我带来的。因为我了解到你们昨天讨论的问题正好是困扰我已久，我早就渴望搞明白的问题。昨天讨论的内容我错过了聆听的机会，我打算以后再找一个时间拜访林先生，补上这一课，到时候万望林先生不吝指教，请多关照。

"我家住在千叶县，但我在幕张租了一个公寓做办公室，专门用来炒股。我在那里注册了一家公司，虽然在组织形式上是一家公司，但实际上所谓的公司其实只有我一个人。

"公司成立于3年前，在成立的时候公司里有两个人，另一个人年长我一岁，后来我又请了一个在期货交易方面比较成功的职业炒手做我的交易指导老师，此人的名字先生也许有所耳闻，都是业内同行，我认为你们俩一定相互认识。但由于某种原因，在这里我不方便把他的名字说出来，请原谅。林先生的事迹最初我还是从他那里听说的，他是一个不错的人（我不说出他的名字请大家不要有什么误会，以为他干了什么坏事），他对林先生也是非常尊敬。由于他的推荐，我把林先生的书全部都通读了一遍。

"好运不常在。一年以后，正当我们满怀信心要做股票的时候，公司成立之初和我一起炒股的那个男子因为一起交通事故而死去，真的是运气不好呀！令我非常震惊。祸不单行，我的股票指导老师也在去年年底由于年老体衰而去世，现在只有我一个人在事务所里做股票。

"由于仅仅是一个人的公司，各种费用和开销很少，公司在头一年稍微有点儿盈利，今年看上去将会出现赤字。

"以上是我炒股的大致经历。

"我第一个想问的问题就是，我手里还持有一些我辞职开公司以前原来所就职公司的股票，现在我已经不在那儿干了，作为一种纪念我还保留着那些股票。从操作的角度来说，这样做可取吗？我的指导老师看到我这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样做好几次都劝我把那些股票卖掉。对他的话，我无法理解，因此，我才在这里请教先生，望林先生给我一些建议。

“原来公司的股票算上零散股、原始股和后面增发的股票总共有12333股，花费的金额大概是1400万日元，只占我现在运作资金的10%左右，而且那些股票我只是为了留个纪念而买的，对于它的涨跌我完全不放在心上，至于那些股票当时的平均买入价是多少我已经忘记了，现在股市整体已经下跌了很多，估计那些股票已经处于亏损状态。但那些股票的盈亏我根本就不放在心上。

“我记得我的指导老师曾经有3次左右劝我卖掉，看来他是相当在意我拿着这些股票的，我搞不明白的就是为什么继续持有那些股票不行？请您告诉我原因。”

我问：“那位职业炒手怎么知道你持有那些股票？”

投资者C回答说：“因为那些股票是代替现金作为我成立新公司的出资金额，在公司账本上记录着这些有价证券，我老师看了我公司的账本就知道我持有这些股票。”

我问：“你现在手上还有这些股票券吗？”

投资者C说：“没有。这些股票现在是由我的股票交易开户的证券公司托管，代替信用保证金存在里面。”

我问：“你开户的证券公司也是你原来就职的证券公司吗？”

投资者C说：“不是，是一家牌子很老的证券公司。”

我在回答他的问题以前，想先听一听其他人是什么意见。于是，我问基金经理A：“你认为他继续持有以前就职的公司的股票好还是不好？理由是什么？”

基金经理A对投资者C说：“实际上你做不到超然物外吧？相反你在时时牵挂着那些股票。时常从报纸上查阅它的股价吧？如果你真的已经不太在意它的股价涨跌的话，我认为继续持有也没关系，但实际上你做不到。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、同时追两只兔子，一只也追不上

我又问基金经理 B 先生：“你怎么认为呢?”

基金经理 B 先生说：“他这种做法相当于一句谚语说得：‘同时追两兔，一兔也追不到。’我认为，他的这种做法就相当于在同时追两只兔子，其结果是哪只也追不上。我记得在林先生的书中读到过这样一个情节：林先生以前当期货公司社长的时候，在十几年期间，客户中用股票来代替保证金的人没有一个赚钱的。虽然某些证券公司宣称股票当保证金可以有复利，但现在这位先生（指投资者 C）已经不做每天的股价记录了吧?”

投资者 C 说：“是的，不做了。”

基金经理 B 说：“即使你不做那些股票每天的价格记录，也会不自觉地去关心它的价格变化。你不仅会关注它们每天的涨跌，甚至还会留心其几个月的涨跌倾向，这种注意力的分散如果对你的股票操作有好的影响的话，那就可以继续持有那些股票，但我估计往往只会带来坏的影响。也许有的人认为，如果坏的影响程度很轻微那就没什么关系。我认为，只要是坏影响，再小也必须彻底加以排除。”

我说：“大家都还比较年轻，想必有些事情还没有经历过。比如说，我是出身于陆军士官学校，我以前的一个区队的队友，或者大学的同学到了退休的时候，有的人为了纪念自己过了一半的人生而购买自己公司的股票，这种情况很多。当然，不仅仅限于购买自己公司的股票，还有几种情况也容易造成人们漫无目的地长期持有股票。

“（1）为了纪念自己某一段人生经历而购买并持有股票。

“（2）父母亲的遗产当中有股票，继承过来以后继续持有。

“（3）自己就职的公司盈利了，从公司那里获得以股票的形式发放下来的奖金。有的人把原始股卖掉了，继续持有增发的股票。

“（4）人们往往会长期持有被套住的股票。

“（5）还有的人把股票代替现金存在期货公司里面作为保证金。

“不管是哪一种情况，总之在开始进行波段交易的时候，还舍不得抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉以前持有的老股票，这是不可能取得好结果的。

“现在我列举的都是我在部队里的战友和大学的同学的例子。为什么呢？因为这些都是一些真实的例子。

“FAI 股票投资俱乐部成立于 1983 年，在成立的时候，我询问过每一个成员加入俱乐部以前还有没有股票没卖掉，我对他们说，我们俱乐部要用新的理念开始投资活动，以前买的股票必须全部卖掉，只有一两个人听从了我的建议把股票卖掉了，其余的人，有的直接就不听从我的劝告，有的明明有股票却骗我说没有股票了。

“大约 10 年以后，也就是 1992 年，我听说某股票研究机构以及一家杂志社，开始调查在前面这波股市泡沫上涨行情中，有什么成功的人士。我在 FAI 股票投资俱乐部也尽可能地调查有什么人股票操作比较成功。结果发现，那些一心二用、没有把老股票抛掉的人一个也没有成功，还不仅仅是没有成功，与以前一样，又一次出现重大的亏损。

“此外，我对亲戚朋友也做出同样的建议，但只有一两个人接受了我的建议，其他的人都继续持有原来的股票，他们的结局都非常悲惨。

“另外，我对到我公司里来买书的读者朋友，或来提问题的人也进行了调查，调查的结果也是一样的。

“以前我曾经营过一家期货公司，后来不干了，公司解散以后，我的期货公司原职员中有些人转行到证券公司去工作。我也委托他们，如果有机会的话，调查一下一心二用的投资者有没有好的交易结果，他们反馈回来的消息也证明了我的看法：一心二用是绝对做不好股票的。”

投资者 C 问：“股票投资这么讲究吗？购买交易系统以外的股票问题很严重吗？我还以为股票投资是很随意的呢。”

我回答说：“我给你讲一个道理：若同时追两只兔子，最大的可能就是一只也追不上。

“有一句古语云：‘牛虻蜜蜂都逃掉。’

“说的是，有一个蜘蛛织了一张网等待小虫子落网，有一只牛虻先掉在了蜘蛛网上开始挣扎，在蜘蛛爬向牛虻的当口，有一只蜜蜂又落在了蜘蛛网上，蜘蛛又掉过头来去吃蜜蜂，向蜜蜂爬去。于是牛虻在那里挣扎欲挣脱飞走，蜘蛛急忙掉头向牛虻爬去，就在蜘蛛犹豫不决、左右为难的工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夫，牛虻和蜜蜂都挣脱了蜘蛛网的粘力飞走了。

“还有一句古语云：‘花未摘到，果也未摘着。’

“说的是，为了摘下果实，必须先把上面的花摘下来。但有这么一位老兄，既想保留花，又想摘到花朵下面的果，其结果是两者皆不可得。

“最后一个例子：右手画圆，左手画方，其结果是既画不成方也画不成圆。

“总之，人如果不狂妄自大，有自知之明的话，就能够认识到人的能力真的是很有限的，要有正确认识自己的能力，想同时做两种事情是做不成的。

“我赞成教你股票投资的那个职业炒手对你的忠告，你问我理由是什么？还是我刚才说的那句话，我再重复一遍：倾听炒股成功人士的意见！不要狂妄自大，你自己不是神仙。我再重复一遍：但凡一心二用，在交易系统规定的股票以外还购买其他股票的人，其交易的结果一言以蔽之，都是非常悲惨的。”

六、股票投资有必要控制情绪

基金经理 A 问投资者 C：“你称那个给你交易建议的职业炒手为前辈，他是你的什么前辈？是同一所大学的前辈还是你同一家公司里面的前辈？”

投资者 C 回答：“他是我大学的前辈。我在证券公司营业部的时候，那会儿股市的价格泡沫才刚出现一些苗头，大约是 20 世纪 80 年代前，或是 1985 年左右，我在公司里做的事情是电话营销和上门走访营销，就是拿着记满电话号码的资料挨个儿打电话，以及上门拜访，劝说他们在我们公司开户。后来成为我的股票老师的那位前辈就是在那个时候成为了我的客户，我和他的结识比较偶然，虽说我和他都是毕业于 K 大学，但他的年龄比我大 40 岁，按说两个人都生活在各自的世界里，生活轨道没有交叉之处，是没有什么机会结识的，但他跟我父亲是在同一行业工作。我父亲经营了一家精密测量仪器和实验用的天平制造公司，而他是在同一行业里一家老牌子上市公司的分公司里担任顾问，由于这种关系使我们得以相识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我的股票老师喜欢搞发明创造，获得过好几项专利。但由于他的专利属于比较冷门的专利，光靠卖专利是无法维持生活的。由于他们公司的股票在一级市场上市了，导致他自己也开始对股票交易产生了兴趣。随着学习的深入他产生了把股票交易作为自己主业的想法，但白天要上班不能看盘，为了获得更多的时间，他向公司的上司打报告，要求把自己调换到一个闲职上面，好专心做股票交易。

“当电脑开始普及的时候，他又比一般人领先一步注意到用电脑炒股，他自己亲自编程制作了股票交易软件，但是，他也不清楚股票交易可不可以利用电脑。带着这个问题他好几次来到林先生的公司请教，一来二去，他也对林先生产生了尊敬之情。”

基金经理 A 问：“这位前辈在进行股票投资的时候是不是使用电脑？”

投资者 C 说：“不使用。他本人说，除了特殊的目的和用途以外，买卖股票不应该用电脑（译者注：据林知之先生说，日本的英特网大约在 20 世纪 80 年代初开始普及。在那之前，很多投资者在白天用收音机收听股价，或打电话向证券公司询问，每天的收盘价在第 2 天早晨的报纸上可以看到）。”

基金经理 A 说：“原来是这么回事。但是，你工作的证券公司是日本四大证券公司之一吧？像他这样的职业炒手应该不会到你们公司开户交易吧？”

投资者 C 说：“一点儿不错。我们公司服务态度差，坑骗客户。这一点还是他告诉我的，但是由于他跟我父亲是同一行业，又是与我在同一所大学读书的前辈，还有一点就是我和他都是林先生的读者朋友，这也使我们有一些共同语言。他看到我的营销成绩不好，出于同情心他拿出资金的几分之一在我这里开了个账户。

“再者，我说我读过林先生的书，在座的各位可能不相信。因为一般在证券公司工作的人由于了解股评家的内幕是不会去读股票类的书的，但我这个人比较单纯，既不关心，也不太清楚证券行业的内幕，于是我就稍微读了一些股票书，其中有一两本是林先生的书。但很遗憾，我没有认识到林先生的书就是讲交易技术的书，而这一点还是这位职业炒手前辈告诉我的，从此我成了林先生的忠实读者。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理A继续问道："你根据什么说这位职业炒手的股票做得很成功?"

投资者C回答："此人挣了10亿日元。"

基金经理A问："在股市疯狂的年代大家都很流行开投资公司，这位职业炒手赞成你开投资公司吗?"

投资者C说："不赞成。他叫我自己一个人做，因此在我筹办公司的时候他既没有出资，也没有成为我公司的股东，他只在实际业务和交易方法方面给我一些指导和建议。"

基金经理A问："具体是些什么建议?"

投资者C说："他教我如何收集整体经济和市场的资料，以及如何记录价格和画走势图。还告诉我账户和资金管理方面的知识。他对我说：'不要老想着如何赚钱，你要先学会如何避免大量亏钱，说到底，你必须顺应趋势。'"

基金经理A问："那么你有没有虚心听从他的忠告呢?"

投资者C说："有。因为我认为应该向在市场上成功的人学习。"

基金经理A说："且慢，你的话好生奇怪，你口口声声说要听从成功的人的建议，但他叫你把原来公司的股票卖掉，你为什么不听从他的建议呢?"

投资者C说："这确实无从解释，我自己也明明知道这样不对，但由于没有执行力，知道的事情也不去执行，而且我认为即使拿着这些股票也不会影响其他交易活动。当时我很骄傲自大，根本听不进别人的意见。"

基金经理A问："在今天这个讨论会上，我们已经明确告诉你，以前的股票必须卖掉，那你还打算一意孤行、继续持有下去吗?"

投资者C说："不了，我准备明天就把那些股票卖掉，以一种新的心情再重新出发。"

基金经理A又问："还有一个问题，那位职业炒手对你强调在市场上生存，什么是最重要的?"

投资者C说："最重要的是管理，包括危机管理在内的资金管理。"

基金经理A问："他没有教你交易技术吗?"

投资者C说："他告诉我资金管理也是交易技术的一部分。我们最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要去猜行情的涨跌，一切全凭交易技术。他的观点基本上与林先生的完全一致。他还告诉我：‘总之，你要分批买股票，卖的时候集中一次平仓。’

“他还叫我要学习卖空的技术，不要把仓位搞得太复杂。仓位如果太复杂了，平仓的时候不好办。”

基金经理 A 问：“这位前辈已经去世了，他去世以前一直在你们公司里交易吗？”

投资者 C 说：“不。当我调到别的部门以后他马上就把在我公司的交易账户销户了。”

基金经理 A 说：“我猜想结果也必然如此。在此我想表达一下我的看法，正好林先生也在，请林先生也旁听一下。这位先生（译注：指投资者 C）受一种恋旧的情绪影响，始终下不了决心卖掉自己原来公司的股票。对于证券行业的不正之风和肮脏地方的认识也很不彻底，估计那位职业炒手也是在他的再三哀求之下才在他们公司开的户，看来他是一个非常情绪化的人。当然，人们一牵扯到家庭或人生都会变得情绪化，这是人的弱点。但职业炒手或投资者不是一般的人，不能像诗人或小说家那样情绪化，至少绝对不要把情绪带进期货和股票交易中来。在剧烈的市场中，人不能被情绪所控制，相反，人应该控制情绪。不然的话就会遭遇大失败，人生就会彻底走向毁灭，至少我是这样认为的。但是，这位先生不是还完全没有脱离情绪的控制吗？我担心照他这样的状况下去，终有一天会遭遇大的挫折，人生完全走向另一个方向。”

投资者 C 说：“请你不要这样指责我，明天我就把自己原来公司的股票卖掉，我不是说了吗？今天我从林先生和其他人那里获得了很多有益的教导，我从明天开始将调整一下策略，重新出发。”

基金经理 A 说：“你真的下得了这个决心吗？我们要监督的哟。如果你把股票卖了，请你在下一次我们的讨论聚会上报告给大家，或者你也可以去林先生的公司，把卖掉股票的消息告诉林先生。在今天的讨论会中，‘职业炒手’这个词一次也没有从你的嘴里说出来过，但是，我相信你是以职业炒手作为自己努力的目标的，因此你一定要好好干哟。我再给你一句忠告，在这个社会上，即使你破产了，谁也不会来同情你的，不仅不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同情你，反而会说你是一个大傻瓜，这一点你应该事先有所觉悟。”

基金经理 A 问：“业内有一些认真的人士私下相传，某某报纸、某某杂志、某某书籍写的东西不可信，看不得。C 先生，你的老师有没有告诉你？在座的各位有没有听说？”

基金经理 B 回答说：“这种情况我早有听说，这几乎已经是业内的常识了。个别媒体写的东西的确带有偏向，比如 NHK，可以说就是政府的喉舌，这些报道机构只知道给政府脸上涂脂抹粉，对政府的失败政策隐匿不报道，它们的首要任务是让国民读了它们的报道以后，产生一种小市民的、浅薄的幸福感，NHK 出版的经济报道文章水平也很低，观点也是扭曲的，没有阅读价值。

“很多投资杂志的幕后老板也是大企业，只写对企业有利的消息，不写对消费者有利的事情。它们的目的是帮助大企业欺骗消费者，这类杂志也读不得。

“P 出版社是某公司为了宣传它们公司而设立的，光出版一些欺骗消费者的书。最近虽然也出版了一些批评政府的评论家的书，但 P 出版社的书还是尽量不读为妙。”

基金经理 A 又面向大家：“我再请大家考虑一个问题，这个问题我已经考虑几个月了，就是我们炒股究竟应该从几千只股票中千方百计地挑选牛股好呢？还是始终固定一只股票反复进行波段交易好？我自己肚子里已经有一个答案，在说出来之前我想先听听大家的意见。”

小豆期货职业炒手说：“我现在专做红小豆期货，对于股票市场，我只是一个旁观者。但如果让我来说的话，我认为股评家的书不该读，但大量阅读真正有本事的人写的书，学习正确的方法，对我们的操作能力的提高是有帮助的。

“再回答 A 先生刚才的另一个问题：‘从众多股票中选择股票，交易完后又选择别的股票的方法好呢？还是长期固定一只股票反复操作的方法好？

“根据我的经验，绝对是长期固定一只股票进行交易的方法好。总之，股票换来换去是绝对赚不到钱的。

“在我辞职以专做期货为生以前，我在证券公司工作，因而总能获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些内部消息，我根据这些消息买卖股票，最后导致破产。

“我于1963年开始做商品期货，1964年，红小豆是一个大荒年，1965年春天红小豆的期货价格暴涨，多空双方争斗太激烈，最后由交易所出面调解，多空双方协议解约。我在这波上涨行情里也大赚了一把，由于之前我刚刚在股票市场里亏光了全部资金，东拼西凑筹集了70万日元的资金进入了商品期货市场。经过这一役，我在1965年刨去生活费还剩150万日元。

“这次盈利之后我的期货交易技术出现了一个转机，技术更上了一个台阶，也可以说是突然成为了一个职业炒手，那是我期货人生的重要瞬间。

“我开户的期货公司是一家很大的期货公司，这家公司的一些行为很恶劣，常常把客户的交易指令压住，不转达到交易所，而是在自己公司内部的对赌盘里消化。红小豆期货头寸都平仓获利以后，有一天我乐呵呵地去期货公司办事，正好期货公司的营业部长走出来，他叫住我：‘我们俩一起到外面咖啡店坐坐。’

“在咖啡店里刚一坐下，营业部长就急急地问：‘告诉我，你的操作方法究竟是从谁那里学来的？你的开仓方法叫作分批开仓，只有职业炒手才会这么做。估计你是从职业炒手那里学的，究竟是谁呢？请你告诉我。’

“是林先生。

‘果然是他！’

“之后，我告诉他，林先生现在经营着一家期货公司，公司名称叫隆祥产业。林先生业余的时间还在写股票书和期货书。

“‘我要是登门拜访的话他会接见我吗？’营业部长问，表情非常严肃。

“营业部长继续说：‘我打算将来做一个期货职业炒手，因此我现在正在一点一滴地积攒资金。但是我现在就职的期货公司恶名声在外，职业炒手都不过来开户，因此我既遇不到职业炒手，也看不到职业炒手是如何下单交易的。我虽然知道有几个大户取得了交易所个人会员席位，他们是专做价差交易的职业炒手，但与他们也仅仅是见面能打个招呼的程度，并没有很深的私交，再加上我们公司的名声不是很好，因此我也不好意思开口向他们请教期货问题。我们公司坑骗客户的名声令我感到很羞耻，为此夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里也常常失眠。在这样的情况下，看到了你的交易，我感到非常惊讶。因此我一直在等着你什么时候到我们公司来，与你面对面地谈一谈。’

“营业部长还告诉我，虽然他身处于一个肮脏的环境，但长期以来他一直没有松懈对期货交易的学习，还告诉我他在期货交易中遇到的种种困难和挫折，还告诉我在他们公司业务员如果不坑骗客户就领不到工资等种种内幕事情，还告诉我他决心提高期货的交易技术。我们谈了很长时间，营业部长劝我：‘你还是把在我们公司开的生丝的头寸平仓吧，把在我们公司开的交易账户销户吧。不管是股票也好期货也好，在坑骗客户的证券公司开户是不可能盈利的，不管多么努力也是白费力气的，你还是去爱惜客户的期货公司开户吧。除了红小豆，别的品种你什么也不要做，你每个月都把盈利的钱取走，估计那是生活费吧？你打算成为职业炒手吧？

‘专业的力量是强大的。这个道理在期货上是多么重要。你想赚钱吧？你想成为一个能够赚出生活费的职业炒手吧？那你决不可以在这种坑骗客户的期货公司交易。我知道你也多少知道一些这些道理，但你今后会切身体会到我说得不错。

‘总之，现在你首先要做的就是两件事：一是把我们公司的账户销了；二是只做红小豆期货。你如果想成为职业炒手的话就听我的劝告，我一直在业内待着，也许你觉得有点儿夸张，但我告诉你的都是真话。’

“和营业部长一起喝咖啡没有白费时间，他的话对我的影响巨大。就从那一刻起，我成为了一个专做小豆期货的职业炒手。”

七、A 先生的疑惑

再回到第一天的讨论场景。那一天股票讨论会到场者有基金经理 A、基金经理 B、小豆期货职业炒手和我。

基金经理 A 先开始介绍他自己学习股票的经历。他说：“我走上社会已经 9 年，开始两年在一家银行做外勤，跑业务，之后我应聘基金经理，担任基金经理以后我接受了半年研修。

“我当时学习的教材《股票基金经理讲义》有 7 册，到现在还放在林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先生的公司里。当时教我们的老师不是这份讲义的作者，而是从外面请来的老师。由于我对股票一窍不通，所以他们教我的东西我都虚心学习。虽然我并不太关心股市，但股市的泡沫崩溃了，股价在下跌的消息还是传到了我的耳朵里。我知道股价已经很高了，但我不知道股价是处于史上空前的高价区。

“研修结束以后，公司给了我 1 亿日元进行运作。正好当时日经平均指数已经暴跌 15000 日元左右，股价处于一个止跌企稳的谷底，我进场的时机恰到好处，运气好我赶上了那波反弹行情，在几个月之内就轻轻松松地赚了 3000 万左右日元。我心里想：‘原来股票基金的运作就这么简单呀？’现在看来，一方面由于运作的并不是自己的钱，心理没什么压力，因此才取得了较好的业绩。但这给了我一种‘股票操作很简单’的第一印象，直到现在我还抱有这种想法。

“林先生指出人的心理惯性是很强的，我听了以后感觉的确如此，自己也吓了一跳。至于现在，我已经不太相信权威和股评家的话，我对其他人说的话开始产生疑问，不通过自己亲自检验认证的结论，我是不会相信的。”

我问：“你是想努力摆脱自己错误的思维惯性吗？”

基金经理 A 说：“是的。我现在是一个对什么事情都抱有怀疑态度的人，我特别想知道股票到底是怎么回事。

“当了基金经理以后，第一期的基金运作的业绩不错，但后来我掌管的基金就再没有一只出好成绩。这么多年过去了，股市的很多事情还是令我茫然。

“为什么公司在给我们研修的课程当中，没有教我们真正的运作方法呢？我有许多疑问。在基金这一行里，交易水平高的人真的存在吗？在这个世上，靠股票发财的人真的存在吗？

“我知道在这个世上确实存在着职业炒手，但为什么在书店里找不到讲解职业炒手操作方法的书？现在资讯发达，人们已经能够看到实时的 K 线数据，但通过电脑显示屏来看股票对我们真的有帮助吗？走势图真的有用吗？

“我这人平时比较好琢磨，除了这些疑问，还有许多事情令我百思不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得其解。

“（1）我们学了书店里卖的股票书，炒股技术就会提高吗？基金经理的培训教材有用吗？

“（2）日本全国的基金经理中，年回报率达到8%的人一个也没有，但波段交易的个人职业炒手的年回报率能达到20%～30%。都是吃五谷杂粮的为何交易成绩相差如此悬殊？是由于他们的方法有什么不同吗？是他们使用的理论不同吗？换句话说，到底是他们的技术不同还是由于后者仅仅是猜中了行情？

“（3）林先生的书当中多以运动员或者围棋手的水平高低来比喻期货或股票市场里水平高低，那么判断期货、股票市场里水平高低是否就是看他究竟是赚钱的人还是不能赚钱的人？

“（4）现在，林先生向我们介绍说这位先生是小豆期货的职业炒手，他是以做小豆期货为生的。还有就是有名的是川银藏先生，他的纳税额是日本第一。他们都是在市场中的盈利的实际例子，另外还听说有名的人物，如马克·法巴和乔治·索罗斯，再有就是林先生，也是通过交易积聚了巨额的财富。因此赚钱的人是大量存在的，为什么在我就职的投资信托公司或母公司、银行或系列的证券公司里连一个赚钱的人也没有？真的不可思议。

“以上这些都是令我百思不得其解的事情。

“我虽然没见过是川银藏先生，但我曾经拜访过20多本股票书的作者，因为我递上基金经理的名片基本上对方不会拒绝我的预约，但是我与他们的谈话刚一开始我就会有一种感觉：‘这个人看来没有赚钱，明明在亏钱，却骗别人说在赚钱，他在书里写的都是假话。’

“为什么他们都这么狡猾呢？难道他们是诈骗犯吗？令我对这个社会都感到厌恶。与这20人左右的股票书作者的会面简直是在浪费时间，但我转念一想，与他们见面让我知道了真实的情况，从这一点来看也许是有意义的。

“今天的讨论会在座的有我、小豆期货职业炒手、林先生、信托投资公司的B先生等4个人。得到证明在市场上盈利的人只有林先生和小豆期货职业炒手二人而已，我在工作和社交圈子加起来认识的人也不少，但其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他人都不能在股市赚钱，我认识的人当中能够在市场中赚钱的人只有你们两个人。”

八、只要独立思考就不会上当受骗

基金经理 A 说：“那天我与先生谈了很长时间股票问题，先生教导我要独立思考，并鼓励我，说我没问题的，一定能够学得成的。环顾周围的投资者都是一些人云亦云没有自主思想的人，但林先生让我知道了独立思考的重要性。因此，我的想法与他们有了一些差别，我的办公室同事和上司也比较喜欢炒股，但我的想法令他们视为异类，连看我的眼光都变得有些特别了。但我对股票认识发生根本性的成长起因就在于那次与先生的谈话。”

我说：“我既没有恭维你也没有欺骗你，我对你说得都是一些大实话。我当时还建议你，下次你在上课的时候应该拿出勇气问你的老师：‘你现在教给我们的炒股方法能不能赚钱？能不能发财？’”

基金经理 A 说：“是的。回去以后，我就按照你说的去问那些股票书作者，他们回答不外乎下面三种中的一种：

“（1）我只是研究股票，并不是具体炒股。

“（2）你这个问题很不礼貌，我拒绝回答。

“（3）你这个人真不谦虚。”

小豆期货的职业炒手说：“你没遇到真正会交易的人吗？如果是那样的人，他就会告诉你：‘不错，我有赚钱。盈利已经超过几亿日元了。’当然，这样的人不可能是那些写书的股评家。”

基金经理 A 说：“我无缘与这样的人相逢。不管是日本还是美国，股评家与实际参与操作的职业炒手是生活在不同世界的人，我能够接触到的都是一些股评家。在日本这种现象特别明显，第一线参与股市或期货操作的人当中很少出现写书的人，这也许是日本人的性格特点使然，不喜欢与其他人会面或交流。在美国，在股市中盈利的人能够得到周围人的认可。但在日本，盈利的人可能反而会受到周围人的妒忌。总之，不可思议的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点是为什么在大证券公司的客户里面盈利的人一个也没有？

“我有一个大学同学在证券公司工作，我问他进入公司以后你看到过赚钱的客户吗？他说他们公司里赚钱的客户一个也没有。客户的水平都很低，想找个模仿的榜样都找不到，只能作为反面教材。

“我的同学曾经在美国留学两年，他在美国见到过在股市中获得成功的人，还见过有些投资信托的基金经理改行做了独立操作股票的职业炒手，他曾经拜访他们并向他们请教股票的知识。

“有一点不可思议的是，不管在美国证券公司，还是在日本的证券公司，几乎都看不到盈利的客户。

“但不管美国的证券公司，还是日本的证券公司，不管是营销力量强的大型证券公司，还是营销力量弱但服务态度好的小证券公司，对投资者来说，它们都只是接受交易指令的做市商，投资者只要有自己的主见，倒是不必在意在什么证券公司开户。美国的证券公司与日本的证券公司是一样的。”

小豆期货职业炒手说：“你说得不对。据我所知，在美国不存在通过操纵股价来坑骗客户钱财的行为。我虽然是做商品期货的，但我多少知道一些美国证券公司的状况，日本与美国完全不一样。在美国不存在有政治目的的股票，这种股票就是政治家与证券公司在幕后结盟，通过庄家操纵某只股票的股价，将其炒高，吸引投资者介入，庄家趁机出货为政治家赚取政治资金。

“在日本不管是股票也好，期货也好，那些写书的评论家大部分都自我显示的欲望很强，明明不学无术，却过分自信，简直是旁若无人。在市场面前持谦虚态度的人很少。

“以前，林先生在自己的著作中抨击业内一些肮脏的事情，他的一个熟人对他说：‘现在的潮流就是这样，所谓独木难支，你即使坚持你一个人的正义感，也改变不了如今的潮流。到不如变得圆滑一点儿，和证券公司联手欺骗投资者的钱来得快。’

“与恶劣的证券公司联手欺骗投资者赚钱也许的确快，但这样做是要以自己也变得不择手段、厚颜无耻为代价的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、该放弃的时候必须懂得放弃

小豆期货职业炒手对基金经理 A 和基金经理 B 说："你们俩之所以来参加这个讨论会，是认为在这里可以学到一些有益的东西，提高你们的交易成绩才来的吧？要想提高交易成绩，关键是要提高交易能力，所以交易能力是最重要的。

"就拿机构投资者来说吧，机构投资的股票也是由在机构中工作的具体的人来操作的。所以与散户一样，机构投资业绩的好坏关键要看操盘手的交易能力如何。

"下围棋、下象棋、打高尔夫球，都存在水平高低。做股票、做期货也是一样，但是评价的标准不一样。人们可以用初段、二段等级别来表示围棋、象棋的水平，但是不能用年盈利 10% 或年盈利 20% 来比较两个人的炒股水平，也就是说，不能说炒股年盈利 10% 的人水平就是初段，炒股年盈利 20% 的人水平就是二段。因为炒股水平的划分标准有其特殊性：达到一定水平以后，交易能力会发生一个质的飞跃，只有达到一定的水平以上的人才能做到总体盈利。

"至于你们俩所说的'同样是亏损，单次亏损金额少的人比单次亏损金额大的人水平高'，这也是谬论，亏就是亏，单次亏损金额少的人只要持续亏损，早晚都会亏光他所有的钱。

"打垒球，也许可以说 4:5 输给对方，比 0:10 输给对方好一点儿，但输了总是输了，五十步笑百步，没有必要打肿脸充胖子。期货、股票的盈亏分界线的划分更加分明，期市、股市就是这样一个铁石世界。"

基金经理 A 问："相比之下，亏损少的人要赢回来比较容易吧？"

小豆期货职业炒手说："这种想法是不对的。若想要盈利，必须提高交易质量。你说的这种话，正好证明了你盈利的时候只是偶然猜中了行情，并没有系统的方法。"

基金经理 B 说："那我们俩还需要经过巨大的努力才行吗？也就是说，我们参加这个讨论会也是白费力气了吗？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小豆期货职业炒手说："那也不必如此妄自菲薄。由于期货和股票市场的品种和方法非常多，因此可供我们选择的也非常多。比如说，A 先生的基金是年金的运作，B 先生的基金是一种特殊基金，你们两个人的基金运作规则不一样，流派也不一样。一般的新手不确定交易规则，想怎么做就怎么做，但你们不要学他们那样，应该避免操作波动比较剧烈的股票，仓位要留有余地，同时不要忘记时不时空仓休息，根据自己的实际水平选择适合自己的交易策略，那么，想要盈利也并不是很难的。"

基金经理 A 说："就是说，股票和交易方法的选择是很重要的?"

小豆期货职业炒手说："一点儿不错。一般来说，职业炒手都比较擅长卖空，但是许多基金没有赚取下跌行情做空的策略，只能单方向做多操作。极端地说，这样的基金不可能盈利，即使盈利也只是偶然的。

"做期货或做股票并不是水平越高盈利率就越高，水平不达到一定的程度是无法盈利的，许多人一直在亏损。但即使经验少的新手只要选择了容易做的股票，采取了合适的方法也能赚钱，但是大部分人（包括你们在内）并没有搞明白，常常选择一些很难操作的股票，采用一些不实用的方法，因此做不到盈利。"

基金经理 A 说："对不起，我有不同意见。你说我们的盈利只是偶然猜中，我们采用的方法不实用，但是我们基金是根据理论来进行操作的，我们的盈利绝不是偶然猜中的。"

小豆期货职业炒手说："你说得不对。金钱游戏概括起来就是低买高卖，规则比扑克牌还要简单。林先生或其他在股市中发了大财的人，他们的方法都很简单。特别是 FAI 股票投资俱乐部的方法乍一看简直就像新手在做一样，但越是简单的方法就越少出错，而且简单的方法容易执行，因此交易的结果也变得理想。另外，不可一年到头每天都在做交易，空仓休息是不可或缺的。

"林先生在股市疯狂的上涨行情中大赚了一把，平仓获利之后，又打算赚取下一波下跌行情，但他不是立刻就开仓做空的，因为股价还在高位震荡。空仓休息是为了获得下一波的盈利所必须的一个过程。从 1988 年 6 月到 1989 年 6 月这一年零一个月的时间里，林先生一直在空仓休息，完全没有进行交易，到 1989 年的 6 月，林先生才开始卖空股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"总之，空仓休息是一件很重要的事情。水平低的人从来不空仓休息，因为他们不知道炒股应该时不时地空仓休息，你们两个也是这样。"

基金经理 B 问："请你再给我们讲一讲卖空的技术。"

小豆期货职业炒手说："卖空从目的上看可分为三种：

"（1）平仓获利。股票的盈利需要卖掉股票才能进入账户。

"（2）对冲。遇到短期回调，又不想卖掉股票，可以通过卖空其他股票来对冲。

"（3）裸卖空。遇到下跌行情，直接（用保证金担保）卖空股票，这叫裸卖空。

"你们以为股票只能做多，只知道做多这一个方向，你们没有充分利用炒股的游戏规则，因此炒股就变成了一个对你们非常不利的金钱游戏。至少你们应该学好平仓获利卖股票的技术。

"所谓擅长卖空，不是要你巧妙地在最高价位卖空，总之你的股票如果有足够的盈利，卖掉就行了。这世上不存在因为获利而破产的人，听起来好像有点儿把你们当傻瓜了，其实不是。足够是多少？画一张走势图，'上涨的势头有点儿钝化了，这个地方差不多了'，这种感觉就行。

"再有，你们在用什么理论操作？我也拿了你们基金经理的培训教材看了一下，都是一些对实际操作没有意义的东西，根据这种理论操作，即使盈利也没有可重复性，只是偶然猜中了行情。市场价格不是因为理论而波动的，而是由于人气的变化而波动的。但是你们的教材中关于人气的讲解一行字也没有，毫无实用价值。参加这个讨论会，最有价值的、值得你们学习的不是理论，而是实际操作的方法。

"你们不要把炒股想得太复杂，也不需要做太大的努力。极端地说，甚至让中学生来帮你们看走势图，他们也许能比你们更快地判断出趋势，因为他们不把事情想得太复杂。

"还有一点，要懂得放弃，什么时候该坚持，什么时候应该死心断念，应该放弃。不仅在止损的时候要用到放弃的心理，在止盈的时候也要懂得'放弃'，'已经上涨了这么多了，差不多了'，这个'差不多了'，就是放弃，就是抑制欲望。在亏损到一定程度的时候要这样想：'算了，没办法，还可以接受'。这也是一种放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“如果懂得并能够做到放弃，那么，年盈利率20%～30%不管是谁都是有把握做到的。”

十、空仓休息是盈利之源

下面我对波段交易这种方法进行一个总结。波段交易就是固定一只（或数只）股票反复进行交易的方法。波段交易瞄准的是大约3个月或者6个月行情转折，如果以上两处行情没有出现反转，那么就要留心3个月的整数倍的日子，比如9个月的时候，看行情有没有出现反转，寻找介入机会。在一波行情结束以后，或空仓休息一段时间，或继续做下一波行情，不可以换股。

但是，一般的投资者对波段交易有一些误解：

（1）总是在交易。

（2）满仓交易。

正确的方法应该是：在3个月的上涨行情中，只做最有把握的1～2个月，然后就空仓休息。

波段交易成功的秘诀就是留出空仓休息的时间，不要没完没了地交易下去，一波行情做完了，给交易画一个句号。

年复一年，日复一日，一年365天除了节假日以外，天天都在做交易，这就是不懂得空仓休息的投资者的交易状况。

比如说，刚赚完一波上涨行情，马上就反手做空，接着赚取下跌的行情。做完下跌行情，马上又反手做多，赚取上涨行情。像这种没有休息，终年在市场中的做法，终有一天资金会受到重创，多年的努力一朝全部都打了水漂儿。因此，给一个波段的交易画一个句号，空仓休息，这能够给你带来下一次的盈利。一直泡在市场里，总有一天会破产。

当然，自己在底部开出了多单，一直持有到了顶部，在高位逐渐地平多反空，把多空两个方向的利益都纳入囊中这是再好不过的了。在顶部行情反转无太多反复的时候，这种做法也不是不可以，但这种做法需要几个月甚至一年左右增减头寸、持续交易，交易者持续处于紧张的状态，精神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的消耗非常巨大，人不是机器，修养是必要的，人要断绝心理上面的惯性，如果不好好休息，就不能保持精神上的健康，不能恢复饱满的精神状态。

在资金还比较小的时候就必须养成空仓休息的习惯，如果一开始不养成休息的习惯，等资金壮大了，股票数量增加到几万股的时候，就不知道怎么应对了。

一般的投资者总是误以为：

（1）当行情由下跌变为上涨以后，必须开仓做多。

（2）当行情由上涨变为下跌以后，必须开仓做空。

殊不知，做与不做，要随当时状况而定。这两种情形都可以轻轻放过，不一定非开仓不可。不是每战都必须参加的，完全可以做一个旁观者，在市场外观战。

观望的可能理由列举如下：

第一种理由：上一波行情已经赚得盆满钵满，那么，这一波行情就不做了，休息，让身心好好地休养一下。

第二种理由：虽然预判下一波行情可能会上涨，但是由于感冒了，身体不好，为了小心起见，为了避免由于状态不好而输钱，那么即使放在平时很有把握的行情也可以放弃。

第三种理由：本来今天是打算买股票的，但是在早上出门的时候鞋带断了，认为此预兆不吉利，即使这样的理由今天也可以作壁上观。

第四种理由：在底部开出做多的试验头寸以后，行情没有进一步上涨而是继续徘徊，表明入场太早，这时可以先平仓休息一下，继续观望。

总之不管什么理由都可以，因为你只要休息了，虽然不会盈利但绝不会亏钱，行情是逃不掉的，这次不做不代表再也没有盈利的机会了，没有必要在勉强的状态下开仓，不应该随时老想着开仓。时不时地空仓休息，给自己的交易来一个刹车，不管是什么理由，积极地给自己寻找一些不做的理由，不然的话，容易陷入频繁操作的泥潭。

总之一句话，做期货也好，做股票也好，卖空，买入，然后空仓休息，三者交替进行。虽然有各种各样的理由可以令我们决定休息，但盈利以后需要休息，亏钱以后也要休息，这一条是相同的。经过空仓休息以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，下一次交易才会有比较理想的结果。

日本传说中的期货职业炒手本间宗久给后世留下过一些期货著作，虽然我本人认为那些号称是本间宗久的著作都是后人伪造的假书，但其中也有个别地方写得不错，在这里只摘录两行：

“当发现自己的预测错误，必须立刻平仓，休息四五十天。”

“即使一切顺利，平仓获利以后，也要休息四五十天。”

这一章在本间宗久的书中是特别有名的章节，特别是提到了空仓休息的问题，在其他日本古代的期货书籍中（比如《三猿金泉录》），都没有记载有关空仓休息的文字。

总之，必须自己强迫自己进行休息。空仓的练习虽然比较枯燥，但一开始打基础是很重要的，应该在刚开始学习炒股的时候就养成空仓休息的习惯。

十一、平仓——退出游戏

交易练习是反复操练一些简单的东西。

最初要学习最简单的交易形式是“单次交易”，就是买入，持有，卖出平仓；或卖空，持有，回补平仓。

单次交易熟练掌握以后，开始学习“分两次开仓的交易”，就是分两次开仓，一次平仓；或分两次开仓，分两次平仓。

刚开始的时候应该反复练习这种简单的交易，直至非常熟练。

初学者仓位也应该控制在最小，就是1000股。但是，不建议读者朋友长期只进行单次交易的练习，单次交易只要练习2～3次就应该转入分两次开仓的练习，不然的话，随着炒股的年数增长，胆子也慢慢变大，相应的仓位也开始变大，但你仍还停留在单次开仓的习惯，容易变成“孤注一掷”式的开仓，行情的发展如果出乎你的预想，孤注一掷式的开仓会变得很不利。所以，单次交易只要练习2～3次就应该转入分两次开仓的练习，养成分两次开仓的习惯。

波段交易的周期为3个月或6个月，要完成这2～3次的单次交易练

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习，也得花掉半年到一年的时间。至于分两次开仓的交易练习就不限次数了，即使练习 5 年或 10 年也不嫌多。熟练以后，可以再练习分 3 次开仓的交易方法。分 3 次开仓的方法并不是像我们想象得那么容易，即使在教科书上写着分 3 次开仓买入有利也好，一上来就进行分 3 次开仓的练习是不可以的，等到分两批开仓熟练以后再开始学习分 3 次开仓的方法。

常常有人问我“平仓也要分两次平仓吗”？

我的回答是，平仓最好不要分两次。因为平仓的时候与开仓的战战兢兢心理不一样，平仓应该一次平仓比较好。

第二个理由是，即使由于总头寸数比较多，分好几次开仓的话，平仓的次数最好分的少一点儿。原因是，比如说，1000 万日元的资金也好，10 亿日元的资金也好，不管是初学者也好，还是熟练者也好，在开仓的时候等于是向未知的领域出发，多少会有点儿不安的感觉，为了克服不安的感觉，避免心理的急剧波动，一开始要开一些试验头寸，然后再分为试验头寸和主力头寸。因此，像大机构，为了买或卖 50 手，或卖 5 万股，分 5 次或 10 次左右进行。但是因为平仓是等于从金钱的游戏当中退出来，在平仓的时候，人的心情不会有任何不安，如果说有不安，就是认为如果继续维持头寸，会获得更多盈利的欲望的不安，这种欲望是不可以有的，这一点不用多解释。而且为了买开仓 50 手，分 5 次到 10 次，平仓的话仅仅只分 2～3 次，最多也就 5 次。其实，分 5 次平仓在一般情况下已经太多了。

另一个重要的事情，就是失败的时候如何判断以及怎么处理。有一句话是这样说的，做期货是在参加一个连续失败的游戏，在市场中失败总是如影相随的。不管是扑克牌也好，猜拳也好，在金钱游戏当中，对失败的处理应该是尽量的简单。也就是说失败的时候，采取的措施就是撤退，或者把头寸平掉。判断依据是，感觉有些不妙，不可以在那里过多地琢磨“这感觉从何而来”？

总之，在这种时候就需要立刻把头寸平掉，进行休息。在被套住的时候，开反向头寸进行锁仓是绝对不可以的，因为你把头寸搞得越复杂，当你要把它解开时就会越困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、几个炒股成功人士的实例

实例一：

有一个炒股遭遇到惨痛损失的人，请我教他炒股票。我在教他波段交易基础方法的时候，曾经拿着一只股票的走势图对他说，你看，你不要把这个看成股票的走势图，不然的话，你看着每根跳动的 K 线，都会联想到你的账户资金也在跟着一起跳动，不仅你的心静不下来，你还会想方设法去打听各种与你的股票相关的小道消息，但小道消息对你的决策有害无益，只会把你带入歧途。

你不妨把这个看成是体温的走势图，那样你就会保持一种超然的心情来看待股价的波动。

等上涨了大约 3 个月，或约 6 个月的时候，你要注意观察，若感到价格将要下跌了，就卖空 1000 股股票。虽然这样做有点儿追跌的味道，但一开始能做到这样就可以了。随着实践次数的增加，你慢慢就会明白如何去寻找一个恰当的时机跳进去，踩波踏浪进行波段交易了。

等下跌了 3 个月，或 6 个月的时候，要留意它有没有上涨的苗头。

我只给了他这一点点儿建议。渐渐地，他开始盈利了。

“原来如此”是他最后总结的话。

后来，我又教了他分两次开仓的交易方法。我一共就教了他这些东西。

10 年时间一晃而过。这期间，股市经历了疯狂的上涨和暴跌，无数的人在股市顶部头脑发热，投资过度，经过暴跌又一贫如洗。这位先生不仅在上涨行情中盈利丰厚，在之后股价的急剧下跌中也能全身而退，并学会了持续盈利。快到退休的年龄时他办理了提前退休手续，拿到了一笔退职金。他儿子开了一家水电工程公司，他有时去他儿子公司帮忙，但把主要精力放在炒股上，他可以算一个半职业的炒手。

实例二：

若干年以前，有一个人打算在退休以后专职炒股，所以他在退休以前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就开始正式学习股票。退休以后，他果然如愿以偿地过上了专职炒股的生活，但是，很快他发现每天的日子太空闲了。要干的事无非是：记录每天的收盘价，画走势图，给证券公司打电话下单买股票。这些干完就没事情可干了，他不知道每天如何打发时间，于是就喝酒度日，很快地，他就把胃搞坏了。他来找我商量，我建议他："你最好培养一种兴趣爱好。"

他喜欢吹尺八[①]。于是，他参加了一个尺八的学习班，终于把酗酒的习惯戒掉了。

实例三：

我再讲第三个人的故事。这个人一开始不是做波段交易，他炒股采用的是选股法。他选中的行业是化工。退休以后，白天，他待在家里炒股。他还有一个业余爱好，喜欢做木工活儿，平日里他主要做的就是画走势图和做木工活儿。由于他大部分时间都在家里待着，有时，有邮递员来送快递，夫人会在里屋叫他，把邮件签收一下。天下起雨来的时候，夫人又会大声叫他去凉台收一下衣服。这样，他专注的工作就会被打断。他感觉很不方便，于是在附近又租了一个廉价的公寓，作为工作室，月租金是 3 万日元。自从租了这间公寓以后，由于存在着租金的心理压力，一心想挣出 3 万日元，所以常常满仓交易。价格稍稍走反就出现巨大浮亏，他又舍不得及时止损，直到撑不住为止。由于接连亏损，他想，再这样下去不行，于是就把租的公寓退掉了，又回到自己家里炒股。后来，他参加了一个由市政府出面组织的废品回收活动，活动内容就是把车站前别人丢弃不用的自行车收回来修理，修好后再卖掉。还回收别人丢弃不用的家具，也修理以后再卖掉。由于这些活动使他变得很忙，使他无暇再做股票，因此也终止了毫无章法的胡乱操作，使得损失不再扩大，心情也得以平静下来。他一边做修理旧家具的工作，一边学习我的股票投资俱乐部的研究报告，最后选中化工类的股票作为他自己主要关注的股票。

两年后，他把股票的盈利提取出来已经积攒了超过 1 亿日元，他用这笔钱把房子翻盖了一下，一家祖孙三代住在一起，过着幸福的生活。

以上三个实例都是我们股票投资俱乐部会员的例子，他们都可以称得上半职业炒手。由于他们走的都是一条正确的道路，而且不断地努力，所以才能在股市获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在另一本书中曾经介绍过一个因炒股失败而自杀的 A 先生的故事。他在鼎盛时期曾经赚到过 1 亿日元，但他后来又去买二级市场的股票，又亏光所有的资金，夫妇二人一起自杀。在股市当中失败的人很多，但也有成功的人。前面我介绍的三个人就是成功的人，虽然在总的投资者群中，盈利的人只是少数，但就看你采用什么方法了。本书的读者朋友，如果你采用正确的方法，你也一定能成为成功者。

最后，我把我在投资界 50 年的所见所闻中归纳出来的注意事项列举如下：

（1）必须在营业道德好的证券公司交易。

（2）不要去沾二级市场的股票、新兴市场里的股票、新股、庄股、题材股、热门股。①二级市场、新兴市场的流动性不足；②新股、庄股的价格波动不稳定，急剧波动的股票不适合做波段交易；③慢慢上涨的股票，比较容易操作波段；④题材股、热门股也是同样的道理。

（3）禁止利用带有杠杆机制的保证金买股。

炒股之所以需要这些严格的注意事项，完全是为了盈利的目的而考虑的。怎样积蓄财富？有两种方式：

一是通过交易赚出生活费，超过生活费以上的盈利部分用作储蓄；

二是有一个赚出生活费的职业，但另外用交易的收益来储蓄。

不管是上面的哪一种，都需要本金。

在决定用多少资金用于交易以前，先要考虑清楚自己有多少资金。但是，大部分股票投资教科书都没有讲述这一点，即如何考虑自己的财产。我这么说，读者朋友可能还是摸不着头脑。那么我列举一些资金方案算一算，相信你们就明白了。

资金是 500 万日元，即使一年的盈利率达到 30%，一年下来盈利的金额也只有 150 万日元。以现在的物价，这点儿钱用来做全年的生活费是不够的。只能算挣到了零花钱。

资金是 2000 万日元，全年的盈利率为 30% 的话，全年盈利的金额为 600 万日元，勉强可以维持生活。但资金必须满仓操作才能达到这个成绩，没有一点儿宽裕资金。因此交易者会承受很大的心理压力，因为很难做到持续盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果本身有一个主业，2000 万日元资金只是作为副业进行交易的话，这个资金规模已经不是小打小闹了，但要以此为生以及磨炼技术，还是有点儿不够。

职业炒手的资金量虽然不如人们想象得那么多，但一般至少也有 5000 万到 1 亿日元。

需要的资金量也因人而异，资金曲线波动剧烈、回撤大的人应该多准备一些资金，平稳增长的人可以准备少一些。比如前面那个例子，甲某一年总盈利 1100 万日元，总亏损 500 万日元，盈亏金额相抵以后全年还盈利 600 万日元。乙某一年总盈利 800 万日元，总亏损 200 万日元，盈亏金额相抵以后，全年盈利也是 600 万日元。

可见，为了达到同样的盈利金额，不同的人需要的资金量是不同的。需要多少资金量也与交易者的性格有关，而与其技术水准无关。也可以说，初始资金量的大小与交易者的交易模式有关。每个人都有自己喜欢的交易方法，比如说，喜欢单边操作还是价差交易，是顺势操作还是逆势操作，是做短线还是长线，等等。

总之，当一个人的交易模式确定以后，盈利的模式也就确定了。之后就应该耐心地坚持这个模式，一直用这个模式进行交易。

一般的投资者总是费尽心机，想不断地优化自己的交易方法，比如说引入一部分其他流派的方法，殊不知这样做效果只会适得其反，自己长期摸索出来的方法只会遭到破坏，盈利率反而会一下子下降很多。

不要认为做期货或炒股票是一件多么值得夸耀、人前显圣的事情，就像体操运动员那样动不动就冲击世界纪录、挑战人类极限。相反，它需要你长年如一日默默无闻、踏踏实实地埋头苦干，不踏踏实实地坚持一种模式，而总想不断地优化模式是非常危险的，在这一点上做期货、股票是与其他领域完全不同的特殊世界。

只要忠实地执行自己的模式，有的时候就会大赢一把，即使没有大赢的机会，只要坚持自己的模式，也能实现稳定盈利。在漫长的交易过程中，有个别时期会突然出现特别惊人的盈利，这个时候，不要误以为是自己的交易能力突然提高了而飘飘然，膨胀起来；而应该清醒地认识到这只是行情特别眷顾自己而已，要心存感激。但盈利的实现，前提条件是要不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折不扣地执行自己的策略，这样才能抓住到来的好行情。

交易的模式虽然每个人都各有不同，但基础的东西都是一样的。因为交易是一种经济行为，这一点从物物交换的原始社会到现代社会完全没有什么变化。我前面也说了经济行为的法则比扑克牌或者猜拳还要简单，越是简单的东西越不容易掌握，所以打好基础是非常重要的。

十三、对者不累，累者不对

对者不仅不累，盈利还来得轻轻松松；错者身心俱疲却频频亏损。这真是一个怪圈，熙熙人群，有多少人能从这个怪圈中走出来。因此，选择正确的道路，比不问方向、埋头拼命地学习更为重要。

然而，凡事不能一步登天，千里之行始于足下。打基础就是千里之行的第一步。

不管你想成为职业炒手，还是只想业余炒股积攒一点儿财产，打基础都是最重要的。

基础的东西就是分两次开仓。第一步：先买入 1000 股，然后再加码买入 1000 股，然后一次平仓；第二步：先存入信用保证金，卖空 1000 股，再加码卖空 1000 股，然后一次平仓。

一般来说，投资者刚开始炒股的时候资金量都不大，这可以理解。但是资金如果太少的话，做起来缩手缩脚，风格僵化。就好比买彩票总是只买 2 元一注的，这样的人炒股不管做多久，也一直停留在小打小闹的阶段，不太可能通过炒股积累起巨额财富。炒股至少应该积攒到 200 ～ 300 万日元，用其做起始资金，这是炒股资金最低的必要限度。

资金问题解决了，就要开始打基础。刚才我讲了分两次开仓的方法，其实，如果你是有生以来头一次练习炒股，你一开始应该练习一次性开仓的交易方法，也就是一次性买入 1000 股，然后再将其平仓。这种一次性开仓的交易练习了两三次以后，必须马上开始分两次开仓交易的练习。道理前面也讲过了，就是以后怕养成一次性开仓习惯，以后开大仓位也一直习惯于这种孤注一掷式的开仓方式，那就很不妥了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用说，这种基础练习对投资者来说是一种全新方法的学习，在开始练习交易基础以前，必须把过去用其他方法买的股票全部卖掉，这是学好股票交易的绝对必要的条件。

如果以前随意买入的老股票舍不得抛掉，又想开始学习新的内容，那就相当于同时追逐两只兔子，其结果必然是一只也追不着。

通过基础练习你会渐渐明白，如何分批开仓买入，如何逆势在股价回档时加仓买入，如何顺势在股价突破时加仓买入。这些都是波段交易的基础，只有通过基础练习，才能获得实际的体会。

随着练习者耐心地坚持进行这些基础练习，渐渐地就会熟悉各种方法，诸如增加分批买入的次数，增加股票的数量等方法。待股数增加以后，盈利也会相应地增加。渐渐地，靠炒股为生就不再是一句空话而变成现实。到了这个时候，练习者已经能够完成3万股到10万股分批买入的开仓操作，也就真正学会了波段交易法，并能够在平仓获利以后控制交易冲动，空仓休息。

本书尾声我再讲一个故事。

某一天，我的公司来了一个客人，他从退休时开始专职炒股，是一个已经有着5年炒股经历的职业炒手。下面我把他的故事用第一人称写出来，虽然有些话他有一点儿极端，但讲的东西都是真实的。

我从一退休就开始炒股。

退休以后的第1年，我的股票交易很顺利。起始资金是2500万日，1年的盈利接近2000万日元，刨去全年生活费300万日元，到了年底还剩余4000万日元。虽然盈利颇丰，但由于太顺利了，我就忘乎所以，把警惕的精神松懈下来了。第2年大亏，又把第1年的盈利全部倒了回去。

经过反省，我给自己定了以下几条规矩：

（1）股票关注数量，只限于2只股票。其中，持续交易的股票只限于1只。

（2）股票买卖数量不超过30000股。

（3）因为现在市场是处于空头趋势，我必须牢记买入的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只做短线，利用信用交易卖空的股票只做长线。我说的"短线"、"长线"只是相对而言，买入的短线股票在1～3个月之内就平仓获利，长线卖空的股票至少要持有3～6个月，有时甚至要持有6个月以上。

(4) 一波行情做完以后必定空仓休息一段时间，决不做"反转交易"（将来不好说，至少现在决不做反手。即空单平仓以后决不反手做多；多单平仓以后决不反手做空）。

空仓休息时间至少1个月以上。

(5) 不做对冲交易。

我花了半年时间才琢磨出来以上炒股注意事项，期间我停止了一切交易。做出了这些规定以后，次年（第2年）就显现出这些规定的效果。第3年在股市全年盈利金额将近20%，第4年将近30%，今年（1996年，第5年）刚过了半年，我1～3月一直空仓休息，实际持股时间只有2个月，但已获得了将近10%的盈利。

我平时的爱好是盆栽，我可以一整天摆弄那些花花草草，手上有这么一件事情在做着，可以消磨时间，这一点也拯救了我。我发现，以炒股为生是一件非常单调的事情，只有亲自尝试过的人才知道其中滋味，必须耐得住寂寞。

以前我在林先生的书中读到过，有的职业炒手每天打高尔夫球，有的热衷于参加宗教活动。如果不参加这些活动，炒股生活真是闲暇得不知如何打发时间，导致利用频繁交易或重仓交易来追求刺激，消磨时间，形成多做多亏的恶性循环，必须小心避免。

耐得住寂寞，也许你以为这需要有非凡的意志，或进行什么艰苦的修行才能够做到，其实不然，根据我的经验，最好在炒股的第1年就养成甘于寂寞的习惯。

现在我已经不订阅《日本经济报》了，我认为第2年大亏的原因之一就是看了《日本经济报》，所以我就把这份报纸退了。我觉得《每日新闻》经济专栏上的经济知识对我来说已经足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，也许连这个都多余。

至于走势图，我很重视，每天都画。我画的是2只股票的日线收盘价连线走势图，已经坚持10年了，卷起来很大一卷，分量很重。此外，我还绘制100只股票的月线走势图，月线图我从退休以前就开始画了，到现在还在继续。

每到月末最后一天，《日经新闻报》上会刊登出当月收盘价，我会步行到车站去购买这份报纸。

我的交易经验虽然只有5年，但我认为我找到了正确的方法，但让我把这些教给别人，我却不愿意。

证券公司的人常常来请我给他们的客户开讲座，但每次我都拒绝他们的邀请。因为我想，即使我给他们讲，他们的客户也理解不了。长期以来，为了寻找股市奥秘，我可以说费尽了千辛万苦。如果我对他们说，这些完全都没有必要，路走错的话，再努力也是徒劳。我相信我说的这话谁也不信。

也许有的人在想，你正是经过了千辛万苦的学习所以才能够自立门户。

今天，林先生告诉我，他曾经收了一个23岁的女徒弟，只教了她如何做价格记录和绘制走势图，就取得了不俗的战绩。她的脑子像一张白纸，很容易接受正确的东西，她也没有花费千辛万苦的努力，之所以成功，原因在于一上来走的就是一条正确的道路。

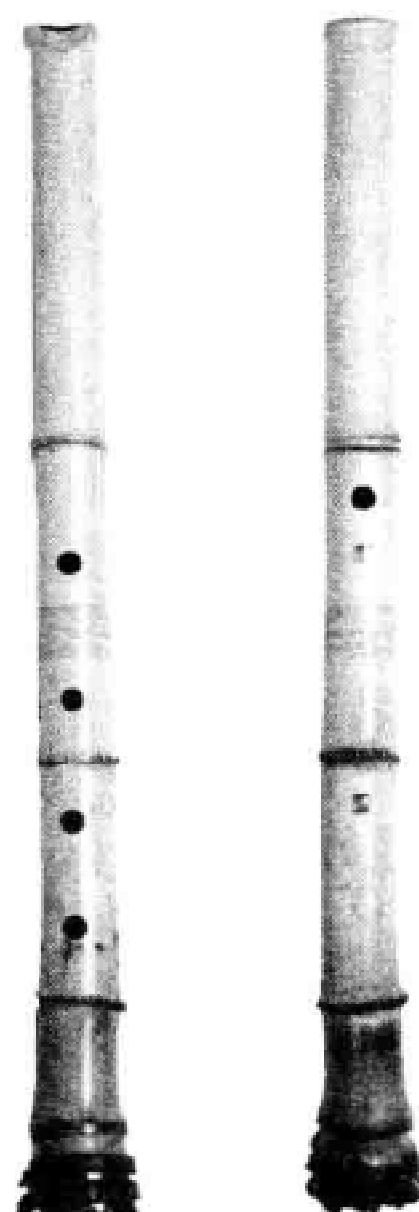
她的炒股经历正好也证明了我的观点的正确。

译者注

①尺八，虽然写法是汉字，但是一个地地道道的日文名词。

尺八是日本的一种传统木管乐器，由中国唐朝时传入。尺八是竖吹的乐器，以其长度一尺八寸（约55cm）得名。中国古代民族乐器也有“尺八”这种乐器，但是现在已经非常罕见。而闽南的南音，使用的则是一种外形与尺八颇为相似的乐器，由竹子的根部制成。演奏时，通过上部的“歌口”的孔吹气，双手按孔发出各种乐音。正面4个，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尺八的正面（左）和背面（右）。

背面1个指孔。

尺八是笛子的一种，而笛子的历史可以追溯到9000年前的骨笛，在贾湖文化遗址出土的七孔骨笛是世界上最早的管乐器。最初笛子的名称叫涤，到唐代才出现尺八，后来传到日本，成为日本古典音乐的代表乐器之一。在当今中国，尺八已经极为罕见。但由于尺八造型和南音中的一些管乐器非常相似，致使一些人误认为南音仍在使用尺八。尺八在日本的成型时间为江户时代，最初是日本佛教普化宗为演奏佛教音乐的乐器，演奏者均为普化宗的虚无僧，明治时代以后开始广泛普及。

——引自《维基百科全书》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段交易法

对者不累，累者不对。

市场上以炒股为生的职业炒手大致可分为两种人：赚了钱的赢家和赔了钱的输家。胜者为王，成功者的交易最大特点是什么呢？成功者采用的是简单方法还是复杂方法？也许有人会有疑问：交易方法的简单与复杂有这么重要吗？事实就是非常重要，甚至是致命的。

波段交易法容易盈利，就属于简单的方法之一。

上架建议：股票/期货/投资



ISBN 978-7-5028-4380-
9 787502 843809

定价：32.00元